

新聞稿

二零二六年八月二十七日

Prudential plc 二零二六年上半年度業績：優質增長、嚴謹執行、締造更高股東回報。

Prudential plc（「保誠」；香港交易所：2378；倫敦證券交易所：PRU）今日公佈截至二零二六年六月三十日止六個月的財務業績及資本回報更新指引。

表現摘要（按固定匯率基準（另有註明者除外））如下：

- **推動優質增長及強勁的資本產生：**
 - 新業務利潤增長 8%至 13.84 億美元，利潤率擴大 2 個百分點至 40%。
 - 有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘（產生的經營自由盈餘總額）增加 15%至 17.91 億美元。
 - 經調整稅前經營溢利增長 9%至 18.12 億美元。經調整稅後經營溢利增長 10%至 15.23 億美元。基於經調整經營溢利的每股盈利（經調整每股盈利）為每股 58.4 美分，增長 17%。
- **強勁的內含價值增長：**
 - 集團傳統內含價值權益為 391 億美元（二零二五年十二月三十一日按實質匯率基準計算為 378 億美元），相當於每股 1,557 美分，內含價值的經營回報率為 15%。
- **投資長線增長，同時增加股東回報：**
 - 本集團繼續投資長線增長，包括增持馬來西亞壽險業務股權至 70%，並透過協議收購 Bharti Life 75%股權，加上獨立健康保險實體於二零二六年第三季度開展業務，策略性重新定位印度業務。
 - 本集團資本狀況保持強勁，自由盈餘率為 209%（二零二五年十二月三十一日：221%），集團監管覆蓋率為 268%。
 - 保誠將在先前公佈的二零二六年 12 億美元回購計劃之上，額外增加約 3 億美元回購*。
 - 二零二六年上半年度股東資本回報總額為 10 億美元。
 - 第一次中期股息增加 15%至每股 8.88 美分（二零二五年：按實質匯率基準計算為每股 7.71 美分）。

執行總裁 Anil Wadhvani（華康堯）談及業績時表示：「保誠正繼續秉持嚴謹的執行紀律，為股東創造長遠價值。我們繼續專注於在我們營運的市場提供長期儲蓄、健康及保障方案，滿足客戶需求，並為監管機構及政府的社會目標提供支持。」

「我們在二零二六年上半年度實現優質增長、擴大利潤率並錄得強勁的資本產生，反映我們聚焦在多元化、多市場及多渠道平台上承保可盈利新業務的策略奏效。我們正建立塑造下一階段增長的能力，通過運用科技、營運及人工智能深化客戶互動、改善服務及提升效率。我們強勁的表現賦予我們能力，在投資長線增長機遇的同時，提高對股東的回報。今天我們宣佈，在早前已公佈的二零二六年 12 億美元及二零二七年 13 億美元回購之上，額外增加約 3 億美元*回購，並將於二零二六年十二月十八日前完成該回購。」

「我們繼續堅定地聚焦實現二零二六年全年度新業務利潤、產生的經營自由盈餘總額及經調整每股盈利等達雙位數增長的指引，以及以雙位數增加每股股息，並同時堅定地聚焦達成二零二七年財務目標。」

	上半年度		變動	
	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	實質匯率基準	固定匯率基準
業績財務摘要（未扣除非控股權益）				
新業務利潤	1,384	1,260	10%	8%
有效保險業務及資產管理業務產生的經營自由盈餘	1,791	1,560	15%	15%
經調整稅前經營溢利	1,812	1,644	10%	9%
經調整稅後經營溢利	1,523	1,366	11%	10%
《國際財務報告準則》稅後溢利	995	1,359	(27)%	(27)%

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日	
	總計	每股	總計	每股
資產負債表財務數據（已計非控股權益）				
集團傳統內含價值權益	391 億美元	1,557 美分	378 億美元	1,483 美分
《國際財務報告準則》股東權益	198 億美元	789 美分	201 億美元	790 美分

* 須視乎我們為逐步滿足首次公開發售的公眾持股量要求而出售 ICICI Prudential Asset Management Company 部分股權的完成情況及扣除稅項和交易成本後的所得款項淨額而定。

二零二六年策略重點

二零二六年上半年度，保誠實現穩健的優質增長，反映其多元化、多市場、多渠道業務模式的實力及嚴謹的策略執行。受我們對高質量產品組合的持續戰略關注所帶動，新業務利潤增長 8%，利潤率擴大 2 個百分點至 40%。

本集團繼續推進代理、銀行保險渠道、健康、客戶及科技賦能營運等策略優先事項。銀行保險渠道仍然是強勁的增長引擎，從代理生產力持續提升所見，代理轉型持續推進，而數碼化、數據分析及人工智能的投資正加強客戶互動、生產力及營運效率。該等措施共同為實現持續、可持續的增長建立更具規模的平台。

中國內地方面，落實監管變化，實施嚴格的銀行保險渠道費用管控措施對新業務利潤表現構成影響。香港方面，我們繼續展現代理及銀行保險渠道的卓越質素，利潤率擴大，客戶留存率強勁。東盟其他地區方面，新業務利潤增長 13%，印度與非洲兩地合計年化新業務保費亦增長 13%。資產管理方面，按相同基準計算（就我們減持 ICICI Prudential Asset Management Company Limited 作出調整後），我們的稅後經營溢利增長 20%。

本集團強勁的資本產生能力賦予其靈活性，在投資長線增長的同時提高對股東的回報。期內，保誠進行多項針對性投資，鞏固長線增長平台，包括增持馬來西亞傳統業務擁有權至 70%，並透過協議收購 Bharti Life 75% 控股權益，策略性重新定位印度業務。其印度獨立健康保險業務於二零二六年第三季度開始營運。該等發展增加了本集團在結構上具吸引力的市場的業務敞口，讓保誠能夠在人壽、健康、分銷、科技及資本管理方面發揮業務能力。

展望二零二六年下半年度，香港及中國內地業務面對去年七月及八月的高比較基數，但情況將自九月起顯著緩和。

中國內地方面，業務正適應近期與銀行保險渠道相關的監管變動，我們預期二零二六年全年的新業務利潤將與二零二五年相若。

香港方面，我們產品需求的根本動力依然強勁，受惠於我們產品方案持續具吸引力及不斷推陳出新。在目前評估近期有關執行現有監管規定的評論是否會對中國內地旅客的投保行為產生影響，仍言之尚早，但我們對香港業務的結構性增長前景依然充滿信心，而近期針對中國內地旅客客戶的調查結果進一步支持我們的看法。我們過往曾成功適應監管發展，預期任何影響均屬暫時性。

我們繼續堅定地聚焦實現二零二六年全年度新業務利潤、產生的經營自由盈餘總額及經調整每股盈利等達雙位數增長的指引，以及以雙位數增加每股股息，並同時堅定地聚焦達成二零二七年財務目標。

主要財務摘要

盈利

	上半年度		變動		全年度
	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	實質匯率基準	固定匯率基準	二零二五年 百萬美元
經調整經營溢利	1,812	1,644	10%	9%	3,306
經調整稅後經營溢利	1,523	1,366	11%	10%	2,772
合約服務邊際基礎增長 (%)*	7	8	(1)個百分點	不適用	9
基於經調整經營溢利的每股基本盈利 (美分)	58.4	49.3	18%	17%	101.4
《國際財務報告準則》稅後溢利	995	1,359	(27)%	(27)%	4,119
基於《國際財務報告準則》稅後溢利的每股基本盈利 (美分)	37.9	49.2	(23)%	(23)%	154.2

價值

	上半年度		變動		全年度
	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	實質匯率基準	固定匯率基準	二零二五年 百萬美元
年化新業務保費	3,428	3,288	4%	3%	6,661
新保單保費現值	15,667	14,886	5%	4%	31,925
新業務利潤 (傳統內含價值)	1,384	1,260	10%	8%	2,782
新業務利潤佔年化新保費的比率	40	38	2 個百分點	2 個百分點	42
加權保費收入總額	15,353	13,741	12%	10%	28,131
傳統內含價值經營溢利	2,511	2,240	12%	11%	4,752
內含價值的經營回報 (%)	15	15	—	不適用	15

	上半年度	全年度	變動 %
	二零二六年	二零二五年	實質匯率基準
集團傳統內含價值權益	39,091	37,803	3%
每股股份的集團傳統內含價值權益 (美元)	15.57	14.83	5%
每股股份的集團傳統內含價值 (美元)	15.27	14.53	5%
瀚亞管理／諮詢基金 (十億美元)	290.8	277.7	5%

資本

	上半年度		變動		全年度
	二零二六年	二零二五年	實質匯率基準	固定匯率基準	二零二五年 百萬美元
有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘總額	1,791	1,560	15%	15%	3,059
《國際財務報告準則》股東權益的經營回報 (%)	15	14	1 個百分點	不適用	14
每股股息 (美分)	8.88	7.71	15%	不適用	26.60

	上半年度	全年度	變動
	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	實質匯率基準
《國際財務報告準則》股東權益	19,803	20,117	(2)%
每股股份的《國際財務報告準則》股東權益 (美元)	7.89	7.90	—
經調整綜合權益總額†	42,842	42,068	2%
自由盈餘 (不包括分銷權及其他無形資產)	8,862	9,408	(6)%
自由盈餘率 (%)	209	221	(12)個百分點
集團槓桿率 (穆迪基準) (%)	14	13	1 個百分點
超出集團訂明資本要求的股東集團監管覆蓋率 (%)	268	262	6 個百分點
超出集團訂明資本要求的集團監管總覆蓋率 (%)	195	197	(2)個百分點

* 合約服務邊際基礎增長，指期初合約服務邊際 (扣除完全歸屬於保單持有人的再保險合約所附帶的合約服務邊際資產後) 的年化百分比增長，不包括經濟及其他差異及匯率的影響。

† 經計及《國際財務報告準則》股東權益及合約服務邊際 (已扣除稅項) 以及其他調整。更多資料請參閱關於上半年度業績文件的「表現指標釋義」。

附註

上文呈列的財務摘要為保誠管理層用以評估及管理業務表現及狀況的關鍵財務指標。除根據《國際財務報告準則》編製的指標（《國際財務報告準則》稅後溢利及《國際財務報告準則》股東權益）外，亦基於替代基準編製額外指標。呈列該等關鍵指標並非旨在將其視為可替代或優於根據《國際財務報告準則》編製及呈列的財務資料。我們於本新聞稿內討論相關表現所用關鍵指標的釋義載於半年度業績文件「表現指標釋義」一節，包括（倘相關）該等指標與最直接可比較的《國際財務報告準則》指標的對賬參考。管理層用於評估績效的所有指標（以及《國際財務報告準則》稅後溢利）均在扣除歸屬於非控股權益的金額之前列示。本公告全文均採用此列示方式。

資產負債表指標則在扣除非控股權益後列示。

關於實質匯率及固定匯率基準的進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註 A1。所有業績均以美元呈列。

上半年度業績文件

保誠的二零二六年上半年度業績文件：

- 可於保誠的官網 <https://www.prudentialplc.com/zh-hant/investors/overview/> 查閱
- 已按完整且未經編輯的文本形式提交至金融行為監管局的国家存儲機制，稍後可於 <https://data.fca.org.uk/#/nsm/nationalstoragemechanism> 查閱。

公告發佈時間

	香港	倫敦	紐約
香港聯合交易所及英國金融媒體	二零二六年八月二十七日（星期四） 上午六時正（香港時間）	二零二六年八月二十六日（星期三） 晚上十一時正（英國時間）	二零二六年八月二十六日（星期三） 下午六時正（東部時間）
倫敦證券交易所	二零二六年八月二十七日（星期四） 下午二時正（香港時間）	二零二六年八月二十七日（星期四） 上午七時正（英國時間）	二零二六年八月二十七日（星期四） 上午二時正（東部時間）

請注意，您的具體所在地時區或會影響公告發佈日期。

預先錄製的業績簡報會

- 預先錄製的分析員及投資者簡報會將於八月二十七日（星期四）上午六時正（香港時間） | 八月二十六日（星期三）晚上十一時正（英國時間）下午六時正（東部時間）起可按需要點按以下連結播放：<https://meetings.100.lumiconnect.com/r/participant/live-meeting/100-887-187-111>。
- 簡報會文稿副本亦將同時於保誠網站提供。

分析員及投資者問答活動

日期：二零二六年八月二十七日（星期四）

時間：下午四時三十分（香港時間） | 上午九時三十分（英國時間） | 上午四時三十分（東部時間）

參與活動（建議方式）：

我們強烈建議參與者透過 Lumi 網絡廣播平台加入：<https://reg.lumiengage.com/prudential-plc-2026-half-year-results-webcast/qawebcast/Site/Register>

網絡廣播平台功能包括：

- 即時音頻串流；
- 使用內置「要求發言」功能作語音提問；
- 提交書面問題；及
- 查看演示文稿及文件。

使用網絡廣播平台可提供最穩定的音頻連接，並確保流暢接入問答環節。

備選方式：電話撥入：

如未能使用網絡廣播平台，可撥打以下電話號碼：

撥入號碼：

- 英國本地：+44 121 281 8004
- 英國免費：0800 015 6371
- 香港：+852 5808 0984
- 中國：+86 400 122 4742
- 美國本地：+1 718 705 8796
- 美國免費：1 855 265 6957

全球撥入號碼：<https://lumiagmukstreams.s3.eu-west-2.amazonaws.com/7.+Archive+2026/Prudential/Lumi+dial-ins+-+Prudential+IR.pdf>

申請接入保誠二零二六年半年度業績問答網絡廣播：

按：

*1 加入提問隊列

*2 退出隊列

活動結束後的獲取方式

活動結束後，重播及文字紀錄的詳細資料將發佈於我們的網站。

如有任何疑問，請通過以下方式聯絡媒體或投資者關係團隊。

媒體	投資者／分析員
曾安琪	+852 5580 7525
黃愷婷	+852 6188 6381
	鮑柏賢 +852 2918 5468
	William Elderkin +44 (0)20 3977 9215
	Ming Hau +44 (0)20 3977 9293
	張瑋琮 +852 2918 5499
	虞天嬌 +852 2918 5487

關於 Prudential plc

保誠在大中華區、東盟、印度及非洲提供人壽及健康保險以及資產管理服務。保誠的使命旨在透過向當代及新生代提供簡單易用的理財和健康保障方案，成為其最值得信賴的夥伴和守護者。保誠於香港聯合交易所（香港交易所：2378）及倫敦證券交易所（倫敦交易所：PRU）擁有雙重主要上市地位。保誠亦於新加坡證券交易所（新加坡交易所：K6S）作第二上市及以美國預託證券形式於紐約證券交易所（紐約交易所：PUK）上市。保誠為恒生綜合指數成份股，並獲納入深港通和滬港通機制進行買賣。

保誠與保德信金融集團（一家主要營業地點位於美國的公司）及 The Prudential Assurance Company Limited（M&G plc 的附屬公司，一家於英國註冊成立的公司）均無任何聯屬關係。

www.prudentialplc.com/zh-hant

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「期望」、「目標」、「可能」、「將」、「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、保護主義政策升級、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、武裝衝突和地緣政治緊張局勢加劇的影響，包括跨境貿易摩擦增加，或關鍵國際貿易路線、航運通道、海上咽喉要道或其他關鍵運輸走廊關閉、受限或中斷，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因素對資產估值的影響；
- 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，可能會對保誠的業務、投資、經營及其對客戶負有的責任造成影響；
- 關鍵基礎設施（包括能源、電訊、交通或其他系統）中斷（不論為由於自然災害、地緣政治事件、營運故障或惡意活動），可能對保誠的營運、客戶或交易對手造成不利影響；
- 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並不一致，導致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紓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），以及就此等方面所採取的方針相互衝突所帶來的挑戰；
- 競爭及技術變革的影響，包括創新和採納的步伐，以及客戶不斷轉變的需求；
- 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致目標（或甚至無法達致目標）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，已載於本文件「風險因素」一節。

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，則僅至該文件的日期。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，本文件中載列或提述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本文件「風險因素」一節中論及的因素。

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。

策略及營運回顧

優質增長與嚴謹執行締造更高股東回報

我們的策略闡述了將保誠轉型為一家實現高質素、穩定增長及可觀股東回報的企業的優先事項。我們在亞洲及非洲經營多元化、多市場及多渠道的業務模式，聚焦於具長期、可觀結構性增長機遇的市場。

我們於二零二三年推出策略時，同時確立了我們「保障每個人生，誠就每個未來」的宗旨。我們目前處於五年轉型旅程的最後十八個月，我們將繼續堅定地聚焦於實現兩項二零二七年十二月三十一日財務目標¹：

- 於二零二二年至二零二七年期間，新業務利潤複合年增長率達 15%至 20%；及
- 二零二七年有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘達至少 44 億美元。

二零二六年上半年度，我們保持對執行的專注，在實現強勁現金及盈利產生的同時，締造多元化及優質的增長。我們於二零二六年堅定地聚焦實現三項關鍵指標的雙位數增長：新業務利潤、基於經調整經營溢利的每股基本盈利，以及有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘。

我們於期內的表現，突顯了業務組合的廣度與抗逆力。我們對質素的專注，提升了多個市場的新業務利潤率及新業務利潤增長，惟因中國內地有所放緩表現較弱。受惠於有利的人口結構、財富水平上升、保險滲透率偏低，以及健康與保障缺口不斷擴大，我們在各市場繼續看到龐大的長遠機遇。

我們保持嚴謹地執行策略支柱：

- **代理**：我們持續推進代理轉型計劃，專注於建立一支更專業、更具生產力及更活躍的代理團隊。我們的行動取得進展，二零二六年上半年度代理生產力有所提升。活躍代理人數有所縮減，主要由於我們新興東盟市場的數字所致，當地代理團隊過往規模較大，我們目前正尋求轉型。我們對質素的專注，有賴 PRUVenture 等提供結構化培訓、輔導及工具，幫助新代理更快投入生產的專門計劃支持。與此同時，我們對數碼工具及數據分析的投資，正提升代理效能及改善客戶體驗。
- **銀行保險渠道**：銀行保險渠道於二零二六年上半年度持續強勁增長。我們正利用與領先銀行的穩固長期合作關係，擴大分銷網絡、深化客戶滲透率，以及提升產品質素及盈利能力。其中，我們繼續透過獨家及非獨家銀行合作夥伴關係，捕捉財富資金流向。
- **健康及保障**：我們正將健康（以及保障）整合併提升至產品組合中。我們的目標始終是在維持嚴謹成本管理的同時滿足客戶需求，並正擴大人工智能的應用，支撐可持續盈利能力。
- **客戶**：以客戶為本仍然是我們策略的核心。我們致力透過針對不同人生階段創造差異化方案，建立持續的客戶關係。我們正運用數碼及人工智能工具，在各分銷渠道提供無縫的銷售及客戶旅程。我們的目標是加強客戶互動及改善服務質素，提升客戶留存率。

我們正積極管理業務組合，以實現持續增長，提升長遠價值。二零二六年一月，我們增持馬來西亞傳統保險業務，持股量增至 70%。我們正策略性重新定位我們的印度業務，並於二零二六年五月宣佈有意收購 Bharti Life Insurance Company Limited 的 75%股權，反映我們對該策略性重要市場的承諾，交易同時使我們能夠透過更強的營運控制，提升服務客戶能力。保誠預期須要因應交易的監管要求減持 ICICI Prudential Life Insurance Company Limited (IPL)。我們亦已成功申請印度獨立健康保險實體業務牌照，並已於二零二六年第三季度開始營運。

二零二六年上半年度，我們繼續執行先前公佈的股份回購計劃，向股東回饋 6 億美元。我們有望於二零二四年至二零二七年期間向股東回饋超過 70 億美元資本。按照資本配置框架所訂立的紀律，我們在先前公佈的二零二六年 12 億美元回購計劃之上，額外增加約 3 億美元回購²，令二零二六年及二零二七年的預定資本回報增至 28 億美元。

展望

保誠以穩健的資產負債表及雄厚的資本實力總結二零二六年上半年。就新業務利潤而言，展望二零二六年下半年度，我們須應對七月及八月香港及中國內地業務極高的比較基數，但情況自九月起將顯著緩和。在中國內地，業務正逐步適應近期與銀行保險相關的監管變動。我們預期二零二六年全年新業務利潤將與二零二五年大致持平。香港方面，產品的需求基礎因素維持強勁，受惠於產品方案持續的吸引力並不斷推陳出新。在目前評估近期有關執行現有監管規定的評論是否會對中國內地旅客的投保行為產生影響，仍言之尚早，但我們對香港業務的結構性增長前景依然充滿信心，而近期針對中國內地旅客客戶的調查結果進一步支持我們的看法。我們過往曾成功適應監管發展，預期任何影響均屬暫時性。

我們堅定地聚焦實現二零二六年全年度新業務利潤、有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘，及基於經調整經營溢利的每股基本盈利等達雙位數增長的指引，以及以雙位數增加每股股息，並同時堅定地聚焦達成二零二七年財務目標。

儘管宏觀經濟狀況尚未明朗，我們對業務所在市場的長遠增長潛力，以及透過均衡的業務模式、強大的分銷能力及專注執行，把握該等機遇的能力充滿信心。我們的優先事項維持不變：實現高質素、可持續的增長、嚴謹的資本配置，以及為股東創造長遠價值。

業績表現摘要³

除另有註明者外，策略及營運回顧中所有增長率均按固定匯率（「固定匯率」）基準呈報。

二零二六年上半年度，受年化新業務保費增長 3% 及利潤率擴大 2 個百分點所帶動，新業務利潤增長 8% 至 13.84 億美元。新業務利潤增長基礎廣泛，惟增長因中國內地的表現而有所放緩。倘撇除中國內地，新業務利潤實質增長 10%。

雖然我們中國內地業務的年化新業務保費大增 21%，但新業務利潤下跌(4)%。此反映產品轉向分紅產品對利潤率構成的短期壓力，二零二六年上半年度分紅產品的年化新業務保費佔比達 76%，高於去年同期的 35%。監管變動要求實施嚴格的銀行保險渠道費用管控措施，雖然對銷售構成一定影響，但為未來盈利增長建立更可持續的基礎。

在我們的其他市場中，香港在去年同期比較基數較高的情況下，仍錄得新業務利潤增長 8%，而馬來西亞及增長市場分部均錄得雙位數增長。新加坡的銷量持續錄得雙位數增長，惟市場聚焦於財富及儲蓄產品令新業務利潤率受壓，新業務利潤錄得 5% 增長。印尼則大致維持去年同期的可觀新業務利潤水平。

在我們運營的各市場中，銀行保險渠道繼續表現強勁，二零二六年上半年度新業務利潤增長 13% 至 5.86 億美元。若撇除受上述影響的中國內地，增長實質為 18%。

我們正透過建立一支更專業、更高活躍度及更高生產力的代理團隊，推動代理渠道轉型，實現可持續的優質增長。期內，該渠道的新業務利潤整體增長 5% 至 7.49 億美元。

瀚亞管理及諮詢的基金規模由二零二五年十二月三十一日的 2,777 億美元增加 5%（按實質匯率基準計算）至 2,908 億美元，反映來自外部客戶及人壽業務的淨流入持續，以及得益於市場的正面變動影響。

我們的有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘增長 15% 至 17.91 億美元，延續二零二五年的增長勢頭。我們繼續專注於承保優質新業務，並採取行動改善現金產生能力及經營差異。

上半年度集團經調整《國際財務報告準則》稅前經營溢利為 18.12 億美元，扣除稅項後為 15.23 億美元，按固定匯率基準計算較二零二五年高出 10%（按實質匯率基準計算為 11%）。我們在多個市場均錄得增長，而中央淨成本下降亦進一步支持增長。計及短期市場變動後，《國際財務報告準則》稅後溢利為 9.95 億美元（二零二五年：按固定匯率基準計算為 13.67 億美元，按實質匯率基準計算為 13.59 億美元）。

三大策略支柱的進展

科技驅動的分銷 — 保誠的分銷專注於透過兩大渠道（代理及銀行保險）實現優質及可持續增長，並以可擴展的科技及亞洲和非洲的多家銀行為支援。銀行保險渠道的增長勢頭持續強勁，我們正穩步推進代理轉型計劃。

代理

	上半年度			
	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	實質匯率變動%	固定匯率變動%
代理新業務利潤	749	708	6	5

代理渠道仍然是本集團增長策略的核心，我們在代理轉型旅程中持續取得進展，致力建立一支更專業、更具生產力和更活躍的代理團隊。於二零二六年上半年度，代理新業務利潤增長 5% 至 7.49 億美元，略高於去年同期。二零二六年上半年度新業務利潤總額（扣除中央成本前）中 53% 來自代理渠道。

– 持續提升生產力的機遇

我們的措施有助提升二零二六年上半年度的生產力。受保單額增加 6% 及利潤率提升 2 個百分點所支持，每名活躍代理的新業務利潤按年增長 9%。

此反映香港及新加坡兩地已發展市場（每名活躍代理的新業務利潤較二零二五年上半年增長 5%）以及新興東盟市場*（同期每名活躍代理的新業務利潤增長 19%）的生產力有所提升。

雖然生產力趨勢令人鼓舞，但月均活躍代理人數按年下跌(4)%至約 55,000 人。代理規模縮減，主要由於我們的新興東盟市場代理團隊過往規模較大所致，與已發展市場相比，此類型的每名活躍代理的新業務利潤水平一般相對較低。我們的轉型計劃聚焦優質招募，同時引入工具及產品，相信此舉將能夠增加活躍代理人數，建立高績效的代理團隊，並發展長遠可持續的事業。

– 建立一支更專業、更具生產力及更團結的代理團隊

代理轉型計劃的基石之一是推動向上流動及加強頂尖代理（符合及接近「百萬圓桌會議」會員資格的代理）的貢獻。「百萬圓桌會議」會員代理的生產力顯著高於其他代理，我們視支持代理達到此資格為提升代理質素的關鍵槓桿。我們仍然是全球第二大「百萬圓桌會議」代理團隊。

我們的專門及度身訂造招募計劃是實現目標的重要推動力。PRUVenture 為代理提供結構化培訓、輔導及工具，讓他們更快投入生產。在香港，代理年化新業務保費總額中 7% 來自 PRUVenture。傳統馬來西亞業務方面，該計劃貢獻代理年化新業務保費約 8%，經 PRUVenture 招募的新代理的生產力大幅高於非 PRUVenture 組別。期內，PRUVenture 進一步推廣至印尼及菲律賓，為可持續高質素代理人才管道建設提供支撐。

– 運用人工智能及科技，提升代理生命周期各個階段的生產力

我們持續投資於科技以支援代理轉型。數碼及人工智能賦能工具，正加強績效管理、提升招募及培訓效率，並實現更流暢的客戶服務。PRUForce 支援潛在客戶開發及執行，而我們的人工智能銷售表現解決方案 PRUAction 則協助代理領袖以更聚焦及以行動為導向的方式管理表現。該方案已在新加坡成功推出供超過 5,000 名代理使用，並正在提升生產力。香港近日亦已成功向指定代理領袖推出首個版本，我們預期將於二零二六年下半年度將 PRUAction 推廣至多個東南亞市場。

展望未來，我們繼續專注提升各市場每名活躍代理的新業務利潤。如上文所述，支持此目標的行動包括為代理配備更佳的數碼及人工智能工具，以及在新興市場加快及深化推行優質代理招募計劃（如 PRUVenture）。我們亦透過針對性強化的產品方案（包括更專注於健康及保障）深化富裕客戶群的滲透率。未來的代理模式在各市場預計將有所不同，但我們專注於建立具備服務所有客戶群（從大眾富裕至高淨值客戶）能力的未來代理團隊。

銀行保險渠道

	上半年度			
	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	實質匯率變動%	固定匯率變動%
銀行保險新業務利潤	586	505	16	13

保誠的銀行保險渠道是我們科技驅動分銷策略的關鍵組成部分，結合與領先銀行的穩固長期合作關係及強化的數碼能力，有助拓寬客戶接觸面及提升客戶互動。我們的重點仍然是實現嚴謹、優質的增長，並持續投資於合作夥伴的生產力、客戶產品方案及科技。

– 策略合作夥伴及更廣泛分銷渠道持續增長

於二零二六年上半年度，銀行保險渠道的新業務利潤較二零二五年增長 13%。按年化基準計算，⁴我們二零二六年上半年度的業績已超越二零二七年將新業務利潤提升至二零二二年水平 1.5 至 2 倍的目標下限。

新業務利潤率上升 1%，受產品組合的正面影響（包括健康及保障產品銷售佔比提高）所帶動，因我們持續優先考慮優質增長。中國內地的表現令二零二六年上半年度的增長有所放緩。銀行保險渠道繼續錄得雙位數增長，充分展現我們銀行保險渠道業務的實力與抗逆力。

此增長由我們的策略合作夥伴關係帶動，並受惠於針對性產品措施及對優先客戶群的專注。我們與渣打銀行的合作夥伴關係，受惠於香港及新加坡的良好勢頭，繼續實現穩健增長，我們另一主要策略合作夥伴大華銀行亦繼續為整體表現作出貢獻。在泰國與 **ttb** 的合作夥伴關係亦表現強勁，受惠於美元相關產品的需求及客戶基礎的持續擴張。

我們正擴大及多元化發展合作夥伴基礎。較新的合作夥伴關係，包括印尼的 **BSI**，繼續擴大規模。同時，我們正透過非獨家合作夥伴關係、更高價值的客戶群及數碼銀行渠道，擴大我們的覆蓋範圍。該等措施將支持我們銀行保險平台的長遠增長潛力。

– 透過強化產品方案及數碼與人工智能賦能工具，深化合作夥伴關係

我們繼續投資於強化客戶產品方案。例如，我們正開發高淨值客戶解決方案，並已推出新產品，同時服務已累積一定財富的優先富裕客戶及正在累積財富的新興富裕客戶。該等措施旨在加強與客戶的關聯性，並支持中長期的可持續增長。

數碼賦能仍然是關鍵優先事項。我們正推進 **PRUPartnerships** 的開發，這是一項為期多年的計劃，旨在加強與銀行合作夥伴的數碼整合，同時試點部署人工智能賦能的銷售工具，以提升生產力及客戶互動。該等措施建基於我們對數據驅動能力的更廣泛關注，以提升分銷效率及客戶體驗。

展望二零二六年下半年度，我們預期在進一步推出新產品、持續提升合作夥伴能力及不斷推進數碼計劃的支持下，將繼續取得進展。銀行保險渠道仍然具備實現持續增長的有利條件，並有望為達成我們的中期策略目標作出貢獻。

轉型健康及保障業務模式 — 在我們專屬健康業務模式的基礎上，我們正加快將健康（以及現時的保障）融入更多產品中，以提供全面及以客戶為中心的方案。我們相信，此舉連同提升營運能力，將有助推動可持續增長，因為我們尋求創新以滿足客戶不斷變化的保障及醫療保健需求。於二零二六年上半年度，健康及保障銷售貢獻本集團新業務利潤總額約三分之一。

我們健康及保障業務於二零二六年上半年度貢獻新業務利潤 4.59 億美元，與去年大致持平。其中，健康新業務直接貢獻 1.39 億美元，增長 15%，受惠於綜合解決方案的強勁需求及分銷效率的持續提升。

同時，我們持續專注於營運紀律及索償管理，並運用工具（包括人工智能工具）偵測欺詐、浪費及濫用行為，在二零二六年上半年度識別出節省超過 7,500 萬美元索償成本的事項，較去年的節省率有所改善。透過加強醫療服務提供者管理，加上對預防及偵測欺詐、浪費及濫用的關注，我們成功控制醫療成本增長，儘管多個市場面臨雙位數的醫療通脹。加上客戶留存率改善，令我們對健康業務的長遠實力充滿信心。

– 綜合健康及保障方案

我們在轉型業務模式以更好整合健康及保障產品方面取得進展，包括擴大綜合方案，結合健康、保障及儲蓄元素，滿足更廣泛的客戶需求。創新產品如加護一生（一種結合終身住院現金保障與儲蓄元素的住院現金計劃）最初在香港推出，類似計劃現正擴展至印尼、泰國及新加坡等主要市場，展現強勁的客戶吸引力，並支持更深入的客戶互動。在台灣，我們的市場特定措施漸見成效，開放式銀行保險渠道在銷售分紅產品的同時，亦支持健康及保障產品的銷售。

我們在印度取得良好進展，獨立健康保險公司在二零二六年上半年度獲得健康保險牌照的監管批准後，已由建設階段邁向推出市場。數碼將是此業務的核心，已於二零二六年下半年度開始承保業務。

我們持續聚焦於縮小亞洲地區的保障缺口，通過規模化推廣綜合解決方案、深化客戶忠誠度，並推動可持續的長期價值創造。

– 在各分銷渠道提供無縫的銷售及客戶旅程

我們向健康客戶作出簡單而有力的承諾：在他們最需要的時候伸出援手。我們選擇此承諾，因為健康歸根結底是安心 — 幫助人們獲

得所需的護理、在困難時刻給予支持、確保護理費用可負擔，並讓他們有信心專注於治療和康復，而非應付醫療系統。

除了建立滿足客戶實際需求及提升可負擔性的產品外，我們正簡化客戶旅程、在客戶的醫療保健體驗中提供支援，並裝備我們的分銷團隊進行更有意義的健康對話。

我們正系統地簡化產品設計及核保架構，協助客戶迅速獲得所需的保障。例如，我們引入簡化核保流程，適用於住院現金等簡單產品特點，同時支援我們的分銷合作夥伴及客戶。我們計劃將此方法應用於我們更廣泛的健康及保障產品組合，以實現無障礙的銷售旅程，旨在推動早期代理活躍度、維持銷售團隊生產力及擴大客戶基礎。迄今採取的行動支持代理生產力提升⁵，而在銀行保險渠道，健康及保障產品貢獻新業務利潤的比例有所提升。最終，此無縫的入門體驗將成為我們交叉銷售及向上銷售能力的強大基礎，從而實現客戶終身價值最大化。

- 將人工智能融入健康及保障核心，提升客戶體驗及索償管理

上述工作配合數碼能力投資，務求在各分銷渠道提供一致流暢的體驗。

在二零二五年引入的數碼能力基礎上，保誠於二零二六年上半年度在擴大自動化、數據及人工智能的規模方面取得進一步進展，以提升健康及保障支柱的客戶體驗及營運卓越。**MedScreen+**是香港採用的數碼核保解決方案，縮短了核保週期，有助加快獲得保障及改善新業務體驗。我們與 **Google** 緊密合作部署的生成式人工智能解決方案，進一步加強了欺詐、浪費及濫用管理，為上述節省成本作出貢獻。

綜合而言，該等發展標誌著從針對性試點及基礎自助服務能力，邁向更具規模的健康體驗的清晰進程，從而支持我們幫助客戶在合適的時間及成本找到合適護理的目標。

總體而言，我們於二零二六年上半年度的進展顯示健康及保障業務的規模化持續保持動力，我們正專注於縮窄保障缺口、改善醫療保健可及性，以及在我們各市場實現可持續增長。

提升客戶體驗 — 在保誠，我們堅定不移地專注於服務及滿足客戶需求，從而提升客戶終身價值。

我們在進一步提升客戶體驗的目標方面持續取得穩步進展。我們的目標仍然是到二零二七年實現客戶淨推薦值的首四分位表現（衡量客戶向他人推薦保誠的可能性），以及 90%至 95%的客戶留存率。

於二零二六年上半年，客戶留存率達到 94%，維持二零二五年上半年的強勁水平，受惠於我們對提升客戶旅程、擴大數碼服務規模，以及投資於數據主導的互動及人工智能賦能能力的關注，以進一步加強客戶推薦及長期價值。

雖然客戶淨推薦值按年計量，我們持續在服務接觸點的客戶體驗基礎指標中看到正面趨勢，相信假以時日將為更強的客戶推薦度提供支撐。

- 為客戶人生每個階段提供具吸引力及差異化的方案

我們持續擴展以客戶為主導的方案，迎合我們各市場個人及家庭不斷變化的需求。我們全面的產品組合涵蓋客戶在不同人生階段及收入階層的健康、保障及財富需求。二零二六年的主要亮點包括：

健康及保障

- 在馬來西亞，我們推出 **PRUWealth Enrich 2.0**，提供高保額保障及創新傳承規劃功能的全面保障方案。
- 在香港，我們於上半年度推出升級版「自主未來」保險計劃 II，加強對客戶的保障，同時提供傳承及退休規劃選項。

儲蓄及投資

- 在香港，我們正加強在大眾富裕及高淨值客戶群的儲蓄及財富方案。新解決方案包括保誠啟耀未來儲蓄保險系列，支持以家庭為中心的財務規劃，以及強化的信託概念方案(**TRST**)，建基於二零二五年成功推出的保誠信守明天多元貨幣計劃。**TRST** 在傳承規劃方面提供最佳的靈活性。
- 我們透過推出駿譽財富保險計劃(**PACE**)及強化雍譽非凡終身人壽保險計劃，加強了對高淨值客戶群的产品方案。
- 在新加坡，我們推出 **PRUApex MultiGen Wealth**，這是一款專為高淨值客戶設計的美元計價終身分紅方案，支持長期財富累積及傳承規劃。

- 提供無縫、科技驅動的客戶旅程

我們正加強數碼能力，以在客戶生命週期中提供無縫、科技驅動的體驗。於二零二六年上半年度，我們擴展了數碼服務平台，並深化數據及自動化的運用，以提升效率及改善客戶體驗。

我們進一步擴展核心數碼自助服務平台 PRUServices，現已有 10 個業務單位⁶投入運作，提供一致、端對端的服務骨幹。我們亦透過推出經重新設計的 PRUServices 首頁改善可用性，提升客戶體驗。

Prudential App 已於新加坡及馬來西亞推出，引入生物識別登入、實時通知及應用程式內認證等流動優先功能，實現安全、由客戶全權控制的代理與客戶互動，大幅提升了客戶互動，主動服務更趨積極，數碼互動量較二零二五年增加一倍⁷。該應用程式預計將於下半年度逐步推廣至更多市場。

此進展建基於可擴展、可重複的多市場交付模式，讓各市場能夠重複使用共享能力，同時按當地需求進行針對性優化 — 在各市場提供更快速、更一致及個人化的客戶體驗。

- 透過互動建立客戶推薦度及終身價值

我們正加強客戶互動，以推動客戶推薦度及長期價值。我們人工智能賦能的客戶溝通平台(CEP)已在 10 個業務單位⁶運作，支持針對主要客戶群的宣傳活動及個人化互動。

CEP 能力的增強實現了更多數據主導的目標定位及提升的宣傳活動效率，有助加強客戶互動及增加重複業務。於二零二六年上半年度，透過針對性互動計劃實現超過 3.30 億美元的年化新業務保費，進一步印證其在推動客戶價值及商業成果方面的作用。

附註

- (1) 該等目標採用二零二二年十二月的匯率，並根據本集團在設定目標時適用的監管和償付能力制度計算。該目標假設相同的傳統內含價值及自由盈餘方法將在整段期間適用，且經濟假設不會有任何重大變動。
- (2) 須視乎我們為逐步滿足首次公開發售的公眾持股量要求而出售 ICICI Prudential Asset Management Company 部分股權的完成情況及扣除稅項和交易成本後的所得款項淨額而定。
- (3) 一如過往年度，除另有說明者外，我們在本報告按固定貨幣基準討論我們的表現。除非另有指明，我們按實質匯率基準討論財務狀況。有關匯率呈列方式的更多詳情，請參閱「《國際財務報告準則》」財務報表附註 A。我們討論相關表現所用關鍵指標的釋義載於本文件下文「表現指標釋義」一節。
- (4) 二零二六年上半年度銀行保險渠道新業務利潤乘以二。
- (5) 香港、新加坡、印尼及馬來西亞的代理。
- (6) 在此情況下，業務單位等同法律實體。
- (7) 數碼互動包括客戶的服務交易及自助服務資訊查詢，不包括付款。數字僅反映已推出 PRUServices 的市場，不包括柬埔寨及澳門。二零二六年上半年度數碼互動量與二零二五年全年比較。
- (8) 新興東盟市場包括印尼、馬來西亞、菲律賓及越南。

財務回顧

優質增長與嚴謹的資本管理

二零二六年上半年度，保誠展現了將業務增長轉化為盈利及現金的能力，從而提升股東的資本回報。本集團在涵蓋盈利及現金的關鍵財務指標方面錄得雙位數增長，¹同時新業務利潤錄得高單位數增長，儘管中國內地的產品組合及銀行保險渠道的業務量有所變動。按照本集團的股息政策，董事會已批准派發第一次中期股息每股 8.88 美分，較二零二五年增加 15%。期內實現優質增長並同時增加股東回報，反映我們多元化營運平台的優勢、持續執行策略優先事項及嚴謹資本管理的成果。

期內，按照我們既定的資本配置框架，我們採取了多項重要措施：

- 我們於二零二六年上半年度通過股息及股份回購向股東回饋 10 億美元。我們在先前公佈的二零二六年 12 億美元回購計劃之上，額外增加約 3 億美元回購²。
- 我們已把握多項有助強化投資組合長遠增長前景的機遇，包括增持馬來西亞傳統壽險業務的擁有權、宣佈擬收購印度 Bharti Life 的控股權益，以及為我們的印度獨立健康業務於二零二六年第三季度推出作好準備。

於二零二六年上半年度，美國及我們多個亞洲市場的政府債券收益率上升。美國十年期國債收益率由二零二五年底的 4.3% 升至 4.6%。然而，新加坡及中國的政府債券收益率則有所下降。第二季中國政府債券收益率回穩，期末接近 2%。

股市表現參差，部分行業（如科技）表現顯著優於大市。由於關稅實施及貿易談判以及伊朗敵對行動等重大地緣政治發展，市場曾出現波動。標普 500 指數及 MSCI 亞洲（日本除外）指數分別上升 9.6% 及 22.8%，泰國則上升 26.3%。

美元於二零二六年六月三十日較二零二五年十二月三十一日及二零二五年六月三十日走強，加上我們在採用其他貨幣的國家擁有多元化業務，對期末資產負債表構成不利的換算影響。然而，平均美元匯率較去年同期整體偏軟，對利潤表帶來輕微的換算收益。

一如過往期間，我們按當地貨幣（按固定匯率基準列示）評論我們的業績表現，以反映在貨幣變動時期的相關業務趨勢。我們按實質匯率基準討論財務狀況。任何偏離這些方法的情況均會在本文中註明。除非定義另有指明，管理層用於評估業績表現的所有指標（以及《國際財務報告準則》稅後溢利）均未扣除非控股權益應佔金額。資產負債表指標已按扣除非控股權益呈列。

我們在本報告中討論業績表現時使用的關鍵指標的定義載於本文件後文「表現指標釋義」章節。

上半年度新業務利潤增長 8%，反映我們持續專注於質素，約三分之一的新業務利潤來自健康及保障產品的銷售。我們持續專注於優質新業務，新業務利潤率較去年同期上升 2 個百分點。倘撇除中國內地業務（期內我們在內地市場實施更嚴格的銀行保險渠道費用管控規定），新業務利潤增長 10%。此外，隨著我們轉向銷售更多分紅產品，新業務組合中分紅產品佔比增加，亦短線對利潤率構成壓力。該等變動為中線在中國內地實現可持續的未來增長奠定了更穩固的基礎。

有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘於期內增長 15%，延續我們在關鍵財務表現指標方面的增長勢頭。此進展與我們為實現該指標的二零二七年目標³所制定的路徑一致。我們按照策略，進一步投資 1.45 億美元（二零二五年：9,600 萬美元）提升客戶、分銷、健康及科技能力。計及期內該等能力投資前，經營差異及假設變動對經營自由盈餘產生的影響為正 3,200 萬美元，而二零二五年上半年度則為(3,400)萬美元。資產管理業務的稅後貢獻輕微下降至 1.41 億美元（二零二五年：1.42 億美元），原因為我們於 ICICI Prudential Asset Management Company (IPAMC) 首次公開發售後所持權益減少，導致分佔利潤下降。按相同基準計算，資產管理業務的稅後溢利增長 20%。由於管理新業務投資成本及中央開支的效率得到提升，本集團整體自由盈餘產生增加 41%。

受新業務及有效業務利潤增長以及中央開支減少所帶動，內含價值經營溢利增加 11%，連同我們將馬來西亞傳統壽險業務持股量增至 70%，以及因持續回購股份使加權平均股份數目減少 4% 的影響，每股傳統內含價值經營溢利提升 16%。因此，每股內含價值為 15.57 美元（二零二五年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 14.83 美元），增長 5%。此增長乃於扣除支付二零二五年第二次中期股息的固有減少後計算。內含價值的經營回報為 15%（二零二五年：15%）。

同樣，就《國際財務報告準則》業績而言，本集團基於經調整經營溢利的每股基本盈利上升 17%，反映經調整《國際財務報告準則》稅前經營溢利增長 9%，以及非控股權益及平均股份數目減少。於二零二六年六月底，我們的經調整股東合約服務邊際為 230 億美元，高於二零二五年底的 220 億美元。新業務於二零二六年首六個月為合約服務邊際貢獻 14.25 億美元，按實質匯率基準計算較二零二五年同期增加 11%。

保誠股東應佔《國際財務報告準則》稅後溢利為 9.54 億美元（二零二五年：按實質匯率基準計算為 12.84 億美元）。《國際財務報告準則》股東權益經營回報為 15%（二零二五年：14%）。經營盈利的改善及非控股權益貢獻減少的效益，被期內短期市場變動的淨不利影響所抵銷。此乃由於美國及多個亞洲市場利率上升，加上中國內地利率下跌，對我們保險實體的資產及負債產生的綜合影響所致。

於二零二六年六月三十日，《國際財務報告準則》股東資金為 198.03 億美元（二零二五年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 201.17 億美元）。《國際財務報告準則》股東資金減少，乃因(2.37)億美元的外匯匯率影響及(10.47)億美元的股東回報兩者合計金額，大於期內稅後溢利所致。於二零二六年六月三十日，《國際財務報告準則》每股資產淨值為 7.89 美元（二零二五年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為每股 7.90 美元），經調整綜合權益總額為每股 17.06 美元（二零二五年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 16.51 美元）。

本集團的資產負債表及資本狀況維持強勁。於二零二六年六月三十日，股東集團監管覆蓋率為 268%，提供充足的財務靈活性以支持業務增長、策略性投資及股東分派。

保誠的資本管理框架旨在透過平衡增長投資與嚴謹的資本回報，實現長遠股東價值最大化。我們力求維持強勁及穩健的資本狀況，包括在 175%至 200%的自由盈餘率範圍內營運，同時將資本配置於能提升未來盈利、現金產生及股東回報的機遇。經營自由盈餘產生的持續增長，提供了越來越大的靈活性，以投資於優質新業務、強化我們的能力及尋求具策略吸引力的機遇，同時增加對股東的分派。於二零二六年六月三十日，我們執行向股東回饋資本的計劃，自由盈餘率為 209%，仍高於我們的營運範圍，但低於二零二五年十二月三十一日水平。

本集團在倫敦市場回購股份，以抵銷因員工及代理股份計劃以及以股代息而發行新股份所帶來的攤薄效應。自二零二七年起，本集團將回購足夠股份，以抵銷上一年度發行股份的影響。

於二零二六年六月三十日，我們的集團槓桿比率（按穆迪基準）為 14%。標準普爾對保誠核心實體的財務實力評級維持「AA」，與我們維持「AA」公司評級的目標一致，反映我們資產負債表的實力。我們繼續評估以多種營運貨幣為現有資本資源進行再融資的機會。

《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率		實質匯率
	上半年度			上半年度		全年度
	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	變動 %	二零二五年 百萬美元	變動 %	二零二五年 百萬美元
香港	665	587	13%	584	14%	1,219
印尼	115	114	1%	109	6%	250
中國內地	209	212	(1)%	224	(7)%	411
馬來西亞	232	206	13%	227	2%	410
新加坡	377	348	8%	361	4%	706
增長市場及其他	327	336	(3)%	327	0%	614
保險業務	1,925	1,803	7%	1,832	5%	3,610
資產管理	155	158	(2)%	154	1%	329
分部利潤總計	2,080	1,961	6%	1,986	5%	3,939
其他收入及開支						
淨投資回報及其他項目	(4)	(24)	83%	(24)	83%	(41)
核心結構性借款的應付利息	(96)	(87)	(10)%	(87)	(10)%	(184)
企業開支	(118)	(119)	1%	(119)	1%	(237)
其他收入及開支	(218)	(230)	5%	(230)	5%	(462)
重組成本	(50)	(87)	43%	(88)	43%	(171)
經調整稅前經營溢利	1,812	1,644	10%	1,668	9%	3,306
非經營項目：						
短期利率波動及其他市場波動	(626)	72	不適用	64	不適用	120
與企業交易有關的（虧損）收益	(12)	(16)	不適用	(14)	不適用	1,515
稅前期內利潤	1,174	1,700	(31)%	1,718	(32)%	4,941
經調整稅前經營溢利	1,812	1,644	10%	1,668	9%	3,306
經營項目稅項	(289)	(278)	(4)%	(283)	(2)%	(534)
經調整稅後經營溢利	1,523	1,366	11%	1,385	10%	2,772
短期利率波動及其他市場波動	(626)	72	不適用	64	不適用	120
與企業交易有關的（虧損）收益	(12)	(16)	不適用	(14)	不適用	1,515
上述項目應佔稅項抵免（開支）	110	(63)	不適用	(68)	不適用	(288)
稅後期內利潤	995	1,359	(27)%	1,367	(27)%	4,119

《國際財務報告準則》每股盈利

	實質匯率			固定匯率		實質匯率
	上半年度			上半年度		全年度
	二零二六年	二零二五年	變動 %	二零二五年	變動 %	二零二五年
基於經調整稅後經營溢利的每股基本盈利	58.4 美分	49.3 美分	18	49.8 美分	17	101.4 美分
基於《國際財務報告準則》稅後溢利的每股基本盈利	37.9 美分	49.2 美分	(23)	49.3 美分	(23)	154.2 美分

每股盈利乃按二零二六年上半年度的股份加權平均數 25.15 億股計算（二零二五年上半年度：26.09 億股）。

經調整經營溢利反映旗下保險業務的資產及負債乃長期持有，本集團相信，倘不計及利率或股市變動等市況短期波動的影響，則能更好地理解相關表現的趨勢。

集團經調整稅前經營溢利為 18.12 億美元，增幅為 9%。長期保險業務利潤增加 5%，反映保險服務收入上升，因近期新業務增長帶動期內合約服務邊際及風險調整釋放增加。淨投資收益（按長期基準計量）於期內亦溫和增長。按呈報基準，資產管理業務瀚亞的經調整稅前經營溢利增長 1%，儘管我們於二零二五年十二月部分出售 IPAMC 持股後其貢獻減少。受重組成本減少及現金餘額增加帶動利息收入上升的影響，中央淨開支下降 16%。

基於經調整經營溢利（已扣除稅項及非控股權益）的每股盈利增加 17%至 58.4 美分（二零二五年：49.8 美分）。

有關按分部對《國際財務報告準則》財務表現進行的詳細討論（包括對資產管理業務的分析）載於「分部討論」一節。

經調整稅後經營溢利

下表載列本集團按分部劃分的經調整稅後經營溢利。

	實質匯率			固定匯率		實質匯率
	上半年度			上半年度		全年度
	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	變動 %	二零二五年 百萬美元	變動 %	二零二五年 百萬美元
香港	619	547	13	544	14	1,126
印尼	92	93	(1)	90	2	198
中國內地 ⁴	209	212	(1)	224	(7)	411
馬來西亞 ⁴	182	157	16	173	5	320
新加坡	322	297	8	308	5	603
增長市場及其他 ⁴	247	262	(6)	255	(3)	491
保險業務	1,671	1,568	7	1,594	5	3,149
資產管理	141	146	(3)	142	(1)	305
分部利潤總計	1,812	1,714	6	1,736	4	3,454
其他（包括核心項目費用及重組成本）	(289)	(348)	(17)	(351)	18	(682)
經調整稅後經營溢利	1,523	1,366	11	1,385	10	2,772

保險業務稅前經營溢利驅動因素分析

	實質匯率			固定匯率			實質匯率		
	二零二六年上半年度 百萬美元			二零二五年上半年度 百萬美元			二零二五年上半年度 百萬美元		
	不包括保單 保單持有人 持有人再保 再保險* 險 總計			不包括保單 保單持有人 持有人再保 再保險* 險 總計			不包括保單 保單持有人 持有人再保 再保險* 險 總計		
經調整合約服務邊際釋放 ⁵	(52)	1,423	1,371	(47)	1,277	1,230	(47)	1,293	1,246
風險調整釋放	(10)	161	151	(9)	151	142	(9)	153	144
經驗差	(42)	(27)	(69)	(22)	24	2	(22)	24	2
其他保險服務業績	–	(85)	(85)	(5)	(80)	(85)	(5)	(82)	(87)
經調整保險服務業績	(104)	1,472	1,368	(83)	1,372	1,289	(83)	1,388	1,305
按長期基準計算的淨投資業績	104	548	652	83	522	605	83	538	621
其他保險收入及開支	–	(45)	(45)	–	(40)	(40)	–	(41)	(41)
分佔合營企業及聯營公司相關 稅項開支	–	(50)	(50)	–	(51)	(51)	–	(53)	(53)
保險業務	–	1,925	1,925	–	1,803	1,803	–	1,832	1,832

* 指完全歸屬於保單持有人的再保險合約所附帶的影響。

本文件中有關保險業務稅前經營溢利驅動因素的討論，集中於不包括完全歸屬於保單持有人的再保險合約影響的變動。儘管該等保單持有人再保險項目影響分析中的個別項目，但整體而言，其對保險業務稅前經營溢利並無任何淨影響。因此，我們討論不包括該等項目的驅動因素，以直接分析不受保單持有人再保險結餘變動影響的股東利潤基本變動。

合約服務邊際釋放是《國際財務報告準則》第17號保險業務經調整經營溢利的主要來源。二零二六年上半年度的經調整合約服務邊際釋放（不包括保單持有人應佔再保險）相當於年度化經調整釋放率10.0%（二零二五年：按實質匯率基準計算為10.3%）。

風險調整釋放1.61億美元（二零二五年：1.53億美元），反映期內非市場風險解除。與預期一致，相較上一期間，此項釋放仍相對穩定。

期內經驗差為(2,700)萬美元（二零二五年：正2,400萬美元），反映期內對能力建設的投資增加所帶來的影響。

其他保險服務業績(8,500)萬美元（二零二五年：(8,200)萬美元）主要反映就《國際財務報告準則》第17號所述的「虧損性」合約（於保單生效時或因期內變動導致合約服務邊際耗盡所致）錄得的虧損。經調整經營溢利所示金額包含所有虧損性合約錄得的虧損，例如同時反映經濟及非經濟變動。儘管若干合約根據《國際財務報告準則》第17號被描述為「虧損性」，但其並非代表此等合約整體沒有利潤，因為合約服務邊際並無計及隨時間而賺取的實質回報。新加坡因投資表現改善而虧損減少，惟被中國內地虧損增加所完全抵銷，中國內地較低利率降低了預期未來投資回報。

淨投資業績 5.48 億美元（二零二五年：5.38 億美元）主要反映支持股權和資本的資產的長期回報，以及以非浮動收費法入賬業務所賺取的長期息差。二零二六年上半年度錄得輕微增長，主要由於我們多個保險業務中支持股東權益的期初資產增加，惟部分增幅被中國內地風險緩減活動導致長期投資回報下降及資金大量匯入本集團的影響所抵銷。

其他收入及開支(4,500)萬美元（二零二五年：(4,100)萬美元）主要是有關根據《國際財務報告準則》第 17 號界定為並非與保險合約直接相關的開支，與去年水平大致相若。

合約服務邊際變動

合約服務邊際結餘乃指未賺取利潤的貼現儲備，其將隨著服務的提供而逐步釋放。該結餘因期內所售出的可獲利新業務合約的增長及有效業務的解除而增加。該結餘亦將就預期未來盈利能力的任何變動（倘適用，包括按浮動收費法入賬業務短期市場波動的影響）予以更新。合約服務邊際釋放（經調整經營溢利的主要推動因素）繼而在計及有關變動後計算得出。

在正常化的市場環境中，參照長期利率計算，倘來自新業務的貢獻及合約服務邊際結餘的貼現解除高於提供服務的速度，則合約服務邊際結餘將增加。因此，增加到合約服務邊際的新業務將是提升合約服務邊際的一項重要因素，而我們預計增加到合約服務邊際的新業務的複合效應最終會為未來《國際財務報告準則》第 17 號經調整經營溢利的增長提供支持。

下表載列合約服務邊際於期內的變動。

正如上文有關保險業務稅前經營溢利驅動因素的討論，本討論集中於不包括完全歸屬於保單持有人的再保險合約影響的變動。

合約服務邊際（扣除再保險影響）

	實質匯率		
	上半年度		全年度
	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	二零二五年 百萬美元
《國際財務報告準則》財務業績附註 C3.2 所披露於一月一日的合約服務邊際（扣除再保險影響）	25,005	21,960	21,960
撇除：於一月一日完全歸屬於保單持有人的再保險合約所附帶的合約服務邊際資產	871	789	789
	25,876	22,749	22,749
期內變動： *			
期內新訂合約	1,425	1,288	2,918
貼現解除†	914	883	1,823
未計差異、外匯影響及合約服務邊際釋放的結餘	28,215	24,920	27,490
經濟及其他差異	273	(21)	403
未計釋放的結餘	28,488	24,899	27,893
釋放合約服務邊際至利潤表	(1,425)	(1,282)	(2,664)
匯率變動的影響	(248)	677	647
	26,815	24,294	25,876
加：期末完全歸屬於保單持有人的再保險合約所附帶的合約服務邊際資產	(884)	(769)	(871)
《國際財務報告準則》財務業績附註 C3.2 所披露於期末的合約服務邊際（扣除再保險影響）	25,931	23,525	25,005
完全歸屬於保單持有人的再保險合約所附帶的合約服務邊際資產	884	769	871
相關遞延稅項調整‡	(3,114)	(2,750)	(2,853)
減非控股權益	(662)	(1,050)	(1,072)
期末經調整股東合約服務邊際（扣除再保險影響）	23,039	20,494	21,951

* 上表所示期內合約服務邊際的變動，乃經剔除完全歸屬於保單持有人的再保險合約相關變動後呈列，因此與《國際財務報告準則》業績附註 C3.2 所載的變動有所不同。

† 該表所示合約服務邊際貼現解除反映一般計量模型合約的利息累計（如《國際財務報告準則》財務業績附註 C3.2 所示），連同按長期基準的浮動收費法合約相關合約服務邊際貼現解除。這有別於《國際財務報告準則》財務業績附註 C3.2 中將來自經濟及其他差異的 7.07 億美元重新分配至貼現解除的呈列方式。

‡ 合約服務邊際按稅前金額列示，該調整需計入適用於合約服務邊際中所包含未來利潤的稅項。

於二零二六年上半年度，可盈利新業務推動合約服務邊際增長 14.25 億美元，加上上表所示合約服務邊際結餘的貼現解除 9.14 億美元，令合約服務邊際增加 23.39 億美元。該增幅超出期內釋放合約服務邊際至利潤表的(14.25)億美元，彰顯保誠品牌的實力，以及我們推動合約服務邊際未來增長、最終實現經調整經營溢利的能力。

合約服務邊際的其他變動反映經濟及其他差異，藉此因應預期未來盈利能力的變化（包括按浮動收費法已考慮的業務的短期市場影響以及其他經營經驗差及假設變動的影響）更新合約服務邊際。匯率變動對期末合約服務邊際產生的負面影響為(2.48)億美元。整體而言，按實質匯率基準計算，合約服務邊際較二零二五年十二月三十一日增長 4%（年化增長率為 7%），不計及完全歸屬於保單持有人的再保險合約的影響，以及經濟及其他差異以及匯率變動的影響。

其他收入及開支

期內產生的企業開支為(1.18)億美元，與上一期間大致持平，反映持續控制總部成本。中央核心借款的利息成本有所增加，為(9,600)萬美元（二零二五年：(8,700)萬美元），反映二零二五年五月發行債務所產生的額外利息。淨投資回報及其他項目總額為(400)萬美元（二零二五年：(2,400)萬美元），淨成本減少反映出售 IPAMC 後籌集現金，令中央現金結餘的利息收入增加。正如預期，重組成本下降至(5,000)萬美元（二零二五年：(8,800)萬美元）。

《國際財務報告準則》基準非經營項目

年內非經營項目包括投資回報的短期波動負(6.26)億美元（二零二五年：正 6,400 萬美元）及與企業交易有關的虧損(1,200)萬美元（二零二五年：(1,400)萬美元）。

短期波動主要反映我們亞洲保險業務利率變動的影響。與一般計量模型合約相關的資產及負債變動直接計入利潤表。多個市場利率上升導致支持股東權益及一般計量模型業務資產的債券錄得虧損。該等虧損超過應用於相應一般計量模型保單持有人負債的較高貼現率所帶來的效益。中國內地利率下跌導致貼現率下降，增加保單負債，進一步擴大虧損。由於該市場有相當大比例的一般計量模型合約，因此導致利潤表錄得虧損。與企業交易相關的虧損包括期內企業交易產生的開支，包括增持馬來西亞傳統業務的擁有權。

《國際財務報告準則》實際稅率

於二零二六年上半年度，經調整經營溢利的實際稅率為 16%，與二零二五年上半年度的實際稅率 17% 相若。二零二六年上半年度《國際財務報告準則》溢利總額的實際稅率為 15%（二零二五年：20%）。

實際稅率較低，反映須繳稅的非經營投資虧損產生於稅率高於本集團經營溢利平均稅率的司法權區，導致《國際財務報告準則》溢利總額的實際稅率較低。

價值

新業務利潤上升 8%，受年化新業務保費增加及利潤率提升所帶動，反映集團持續專注於質素。倘撇除新業務利潤下降的中國內地業務，新業務利潤增長 10%。增長由香港及馬來西亞帶動。

分部年化新業務保費、新業務利潤及利潤率

	二零二六年上半年度		二零二五年上半年度		實質匯率變動%		固定匯率變動%		新業務利潤	
	百萬美元		百萬美元							
	年化新業務保費	新業務利潤	年化新業務保費	新業務利潤	年化新業務保費	新業務利潤	年化新業務保費	新業務利潤	二零二六年上半年度	二零二五年上半年度
香港	1,017	581	1,085	540	(6)	8	(6)	8	57%	50%
印尼	123	49	125	51	(2)	(4)	3	—	40%	41%
中國內地（保誠應佔份額）	461	159	359	156	28	2	21	(4)	34%	43%
馬來西亞	205	70	190	44	8	59	(2)	46	34%	23%
新加坡	484	201	425	184	14	9	10	5	42%	43%
增長市場及其他	1,138	352	1,104	316	3	11	2	10	31%	29%
保險業務總計	3,428	1,412	3,288	1,291	4	9	3	8	41%	39%
減：分配至新業務的中央成本		(28)		(31)		10		10		
集團保險業務總計	3,428	1,384	3,288	1,260	4	10	3	8	40%	38%

新業務利潤率按季度分析

新業務利潤、年化新業務保費及新業務利潤率可按季度分析如下：

	二零二六年			二零二五年實質匯率			二零二五年固定匯率		
	扣除中央成本後的新業務利潤	年化新業務保費	新業務利潤佔年化新業務保費的比率	扣除中央成本後的新業務利潤	年化新業務保費	新業務利潤佔年化新業務保費的比率	扣除中央成本後的新業務利潤	年化新業務保費	新業務利潤佔年化新業務保費的比率
	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%
第一季度	686	1,823	38%	608	1,677	36%	625	1,725	36%
第二季度	697	1,604	43%	652	1,610	40%	654	1,615	40%
匯兌調整	1	1	不適用	—	1	不適用	—	—	不適用
上半年度總計	1,384	3,428	40%	1,260	3,288	38%	1,279	3,340	38%

我們的新業務組合繼續反映我們對業務質量以及高利潤率產品的重視。新業務利潤約三分之一來自健康及保障業務。

有關按分部對新業務表現進行的詳細討論（包括對資產管理業務的分析）載於「分部討論」一節。

傳統內含價值基準業績

傳統內含價值財務業績

	實質匯率			固定匯率	
	上半年度			上半年度	
	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	變動 %	二零二五年 百萬美元	變動 %
新業務利潤	1,384	1,260	10	1,279	8
來自有效業務的利潤	1,246	1,154	8	1,170	6
保險業務	2,630	2,414	9	2,449	7
資產管理業務	141	146	(3)	142	(1)
來自保險及資產管理業務的經營溢利	2,771	2,560	8	2,591	7
期內所產生的企業開支及其他中央成本撥備變動	(211)	(236)	11	(235)	10
期內經營溢利（未計重組成本）	2,560	2,324	10	2,356	9
重組成本	(49)	(84)	42	(85)	42
期內經營溢利	2,511	2,240	12	2,271	11
非經營業績	27	(1,169)	不適用	(1,223)	不適用
期內利潤	2,538	1,071	不適用	1,048	不適用
非控股權益應佔利潤	(48)	(32)	50		
本公司權益持有人應佔期內利潤	2,490	1,039			
股息（扣除以股代息）	(399)	(426)			
股份回購／回購	(648)	(697)			
匯兌變動	(386)	832			
增加於馬來西亞傳統壽險業務的所有權權益	264	—			
其他權益變動	(33)	(15)			
集團傳統內含價值權益增加淨額	1,288	733			
期初集團傳統內含價值權益	37,803	34,267			
期末集團傳統內含價值權益	39,091	35,000			
年度化經營溢利佔期初集團保險業務傳統內含價值（不包括無形資產）的百分比	15	15			

	實質匯率	
	二零二六年六月三十日	二零二五年十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
集團傳統內含價值權益		
以下業務分佔：		
香港	15,105	14,460
印尼	1,327	1,350
中國內地（保誠應佔份額）	3,405	3,238
馬來西亞	3,941	3,861
新加坡	7,418	7,102
增長市場及其他	7,899	7,842
非控股權益應佔內含價值	(1,043)	(1,667)
來自保險業務的內含價值（不包括商譽）	38,052	36,186
資產管理及其他（不包括商譽）	2,372	2,924
未來中央企業開支撥備	(2,092)	(2,086)
集團傳統內含價值	38,332	37,024
權益持有人應佔商譽	759	779
期末集團傳統內含價值權益	39,091	37,803
每股份的集團傳統內含價值權益	1,557 美分	1,483 美分

集團傳統內含價值經營溢利增長 11%至 25.11 億美元，受保險業務經營溢利增長 7%，以及所節省的中央開支及重組成本所帶動。資產管理業務的溢利與去年大致持平。年度化經營溢利佔期初集團保險業務傳統內含價值（不包括無形資產）的百分比為 15%（二零二五年：15%）。

來自保險業務的經營溢利增至 26.30 億美元，反映新業務及有效業務利潤有所增加，後者增加 6%至 12.46 億美元。來自有效業務的利潤由預期回報以及經營假設變動及經驗差的影響帶動。預期回報增加 7%至 13.78 億美元，反映因二零二五年業務增長導致計算預期回報所應用的期初結餘增加。經營假設變動及經驗差為負(1.32)億美元（二零二五年：(1.21)億美元）。該等金額包括 1.45 億美元用於提

升我們在支柱及推動因素方面能力的投資（二零二五年：9,600 萬美元）。

非經營溢利 2,700 萬美元（二零二五年：虧損(12.23)億美元），反映區內股市表現參差及利率變動的整體影響。香港、新加坡及台灣股市表現較強，惟被其他地區表現較弱部分抵銷。此外，多個市場利率上升帶來利益，提高了未來資產投資回報假設（該等假設從現行利率過渡至長期假設，惟長期貼現率並無相應變動以作抵銷），惟新加坡及中國內地利率下跌，而利率上升的市場中，所持盈餘資產的價值亦有所下降。此與二零二五年上半年度形成對比，當時多個市場利率下跌，導致內含價值整體下降。

整體而言，傳統內含價值權益於二零二六年六月三十日增至 391 億美元（二零二五年十二月三十一日：378 億美元）。其中，381 億美元（二零二五年十二月三十一日：362 億美元）與保險業務（不包括權益持有人應佔商譽且未扣除未來企業開支撥備）有關。

我們的傳統內含價值為 391 億美元，其中包括 IPL 的 22%權益（按內含價值原則計值），以及 IPAMC 的 35%權益（按《國際財務報告準則》原則計值以淨資產基準計算）。於二零二六年六月三十日，我們於該兩個實體的持股市值總額為 76 億美元，比計入傳統內含價值的金額高出五倍。

於二零二六年六月三十日，每股股份的集團傳統內含價值權益為 15.57 美元（二零二五年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 14.83 美元）。

股東權益

集團《國際財務報告準則》股東權益

	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	
	上半年度	上半年度	全年度
期內利潤	995	1,359	4,119
減非控股權益	(41)	(75)	(141)
股東應佔期內稅後利潤	954	1,284	3,978
匯兌變動（扣除相關稅項）	(237)	481	443
外界現金股息	(399)	(426)	(594)
股份回購／回購	(648)	(697)	(1,234)
增加於馬來西亞傳統壽險業務的所有權權益	49	—	—
其他變動	(33)	(15)	32
股東權益增加（減少）淨額	(314)	627	2,625
期初《國際財務報告準則》股東權益	20,117	17,492	17,492
期末《國際財務報告準則》股東權益	19,803	18,119	20,117
經調整股東合約服務邊際（扣除再保險影響）	23,039	20,494	21,951
經調整綜合權益總額⁶	42,842	38,613	42,068
每股股份的《國際財務報告準則》股東權益⁶	789 美分	701 美分	790 美分
每股股份的經調整綜合權益總額⁶	1,706 美分	1,494 美分	1,651 美分

集團《國際財務報告準則》股東權益於二零二六年六月三十日為 198 億美元（二零二五年十二月三十一日：201 億美元）。此項變動主要反映期內利潤 10 億美元被負向的匯率變動(2)億美元及派付股息及股份購回(10)億美元所抵銷。

經調整綜合權益總額指集團《國際財務報告準則》股東權益與股東合約服務邊際（已扣除稅項及再保險）之和。本集團的《國際財務報告準則》經調整權益總額於二零二六年六月三十日為 428 億美元（二零二五年十二月三十一日：421 億美元），反映《國際財務報告準則》股東權益的變動及合約服務邊際的增長。與股東權益的完整對賬載於《國際財務報告準則》財務業績附註 C3.1。

資本管理

我們的資本分配框架繼續聚焦以透過每年產生的資本流量實現的總回報為導向。我們繼續以穩健的資本緩衝為目標，此外，我們的資本配置優先次序如下：

- 資本配置框架下的首要優先事項是維持強勁的資本狀況，其一是以維持 175%至 200%的自由盈餘率為目標的穩健資本緩衝，以及確保當地監管資本狀況得到充分覆蓋；
- 隨後，我們會優先分配資本再投資於承保高質量新業務；
- 我們的下一個優先事項是投資提升我們的核心能力，主要是客戶、分銷、健康業務及科技及營運（包括數據）領域；
- 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。鑑於我們強勁的資本產生能力，我們預期，於二零二六年及二零二七年兩個年度，普通股股息將增長 10%以上。除普通股股息外，董事會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。這反映我們對業務模式的長遠信心。在我們公佈二零二五年全年度業績時，我們亦強調將於二零二六年

進一步提供 5 億美元的資本回報，並預期將於二零二七年再提供 6 億美元回報。該等回報尚未計及來自 IPAMC 所得款項的任何回報；

- 我們將投資於策略匹配適當的增值型非內生機遇，並一如既往，根據向股東回饋盈餘資本的替代方案審慎考慮投資決策；及
- 我們結合本集團的增長願景、槓桿能力以及流動性和資本需求，根據自由盈餘率評估自由盈餘的運用情況。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作範圍，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。

為賺取資本以按該等優先次序進行分配，我們亦將重點管理有效內含價值，以確保逐漸將其充分轉化為自由盈餘。我們將透過管理各個市場的理賠、開支及續保率來推動改善自由盈餘的產生。此額外自由盈餘將讓我們能夠繼續投資於回報具吸引力的可盈利新業務，以及我們的策略能力，並支持透過股息派付等方式回饋股東。

所產生的集團自由盈餘

所產生的經營自由盈餘是我們用於計量業務內部產生的現金的財務指標，就壽險業務而言，其一般基於本集團經營所在各司法權區當地所適用的資本制度。所產生的經營自由盈餘指年內有效業務產生的金額，並撇除再投資於承保新業務的金額。就資產管理業務而言，則等於年內的經調整稅後經營溢利。就保險業務而言，自由盈餘一般基於（經調整，包括確認按監管基準可能不獲認可的若干無形資產及其他資產）監管基準淨資產（傳統內含價值淨值總額）超出支持承保業務所需傳統內含價值資本的部分計算。作出調整亦旨在令自由盈餘能夠更好地計量可供分配的股東資源。就股東支持業務而言，傳統內含價值所需資本的水平一般基於集團監管所使用的集團訂明資本要求計算。

對於資產管理和其他非保險業務（包括本集團的中央營運），自由盈餘被視為《國際財務報告準則》股東權益（扣除股東應佔商譽），而中央集團債務入賬列作自由盈餘（惟以根據本集團的資本制度分類為資本資源為限）。

集團自由盈餘的變動分析

	實質匯率			固定匯率	
	上半年度			上半年度	
	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	變動 %	二零二五年 百萬美元	變動 %
預期自有效業務的轉撥及現有自由盈餘預期回報	1,763	1,538	15	1,550	14
經營假設及經驗差變動	(113)	(124)	9	(130)	13
有效保險業務產生的經營自由盈餘	1,650	1,414	17	1,420	16
資產管理業務	141	146	(3)	142	(1)
有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘	1,791	1,560	15	1,562	15
新業務投資	(383)	(434)	12	(431)	11
	1,408	1,126	25	1,131	24
其他開支	(205)	(230)		(229)	
重組成本	(49)	(84)	42	(85)	42
產生的經營自由盈餘	1,154	812	42	817	41
非經營及其他變動（包括匯兌）	(505)	(116)			
增加於馬來西亞傳統壽險業務的所有權權益	(352)	—			
股份回購／回購	(648)	(697)			
外界現金股息	(399)	(426)			
發行次級債	—	462			
集團自由盈餘（減少）增加淨額	(750)	35			
期初自由盈餘	13,300	12,358			
期末自由盈餘	12,550	12,393			
期末自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產）	8,862	8,520			
所需資本	8,123	7,027			
自由盈餘率 (%)	209	221			

有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘增加 15%至 17.91 億美元（二零二五年：15.62 億美元）。新業務投資成本為(3.83)億美元（二零二五年：(4.31)億美元），反映產品組合影響抵銷了年化新業務保費整體增長的影響。因此，本集團保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘淨額（未計重組成本）為 14.08 億美元，較二零二五年增加 24%。

我們持續提升資本產生的措施已見成效，期內經營假設變動及差異效應所帶來的負面影響有所減緩。若不計及期內對我們能力的投資，經營差異及假設變動對產生的經營自由盈餘的影響為正 3,200 萬美元，而二零二五年上半年度為(3,400)萬美元。我們按策略進一步投資 1.45 億美元（二零二五年：9,600 萬美元）用於提升客戶、分銷、健康業務及科技能力，因此經營假設變動及差異的整體變動合共(1.13)億美元（二零二五年：(1.30)億美元）。

經計及中央成本以及重組成本，集團產生的經營自由盈餘總額為 11.54 億美元（二零二五年：8.17 億美元）。

二零二六年上半年度股東總回報包括於期內派付的股息 3.99 億美元及股份購回 6.48 億美元。經計及該等回饋股東的回報，以及短期市場波動、貨幣變動及其他項目（包括增持馬來西亞傳統壽險業務 19%股權的影響），於二零二六年六月三十日的自由盈餘為 126 億美元（二零二五年十二月三十一日：133 億美元）。

倘不計及分銷權及其他無形資產，自由盈餘為 89 億美元（二零二五年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 94 億美元）。隨著本集團在股份購回方面持續取得進展，於二零二六年六月三十日的自由盈餘率（定義為本集團的自由盈餘（不包括無形資產）加上傳統內含價值所需資本，除以傳統內含價值所需資本）為 209%，一如所料低於二零二五年十二月三十一日的 221%，主要由於股份回購計劃仍在進行當中。於二零二六年六月三十日的自由盈餘，已反映通過股份回購向股東回饋 6.48 億美元的影響。經就二零二五年十二月 IPAMC 首次公開發售所得 14 億美元款項餘額（全數回饋股東）作出調整後，自由盈餘率將降至約 200%。

股息

根據本集團的資本分配優先次序，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。本集團預期有關股息將與本集團產生的經營自由盈餘大致同步增長，並將在考慮財務前景、投資機遇及市況後釐定有關股息。

董事會就第一次中期股息採用公式法，按去年全年每股股息的三分之一計算。因此，董事會已批准二零二六年第一次中期股息每股 8.88 美分（二零二五年：每股 7.71 美分），增幅為 15%。

本集團將繼續為名列英國股東名冊的股東提供股息轉投計劃的選項。本集團將就二零二六年第一次中期股息提供以股代息替代方案的選項，其中新普通股將僅於香港市場發行，並透過在倫敦市場股份回購中和攤薄效應。

本集團資本狀況

保誠集團採用香港保險業監管局（「香港保監局」）發佈的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。集團監管集團資本充足率要求規定，合資格的集團資本資源總額不得低於集團訂明資本要求，同時集團監管一級集團資本資源不得低於集團最低資本要求。更多資料載於額外財務資料附註 I(i)。

本集團於香港、新加坡及馬來西亞持有重大分紅業務。除監管規定的集團監管資本基準外，股東集團監管資本基準亦予以呈列，其不包括該等分紅基金對本集團的集團監管合資格的集團資本資源、集團最低資本要求及集團訂明資本要求的貢獻。

	二零二六年六月三十日			二零二五年十二月三十一日		
	股東	保單持有人*	總計†	股東	保單持有人*	總計
集團資本資源（十億美元）	29.6	21.0	50.6	27.6	19.3	46.9
其中：一級資本資源（十億美元）	21.7	1.4	23.1	19.9	1.5	21.4
集團最低資本要求（十億美元）	5.8	0.8	6.6	6.0	0.8	6.8
集團訂明資本要求（十億美元）	11.0	14.9	25.9	10.5	13.3	23.8
超出集團訂明資本要求的集團監管資本盈餘（十億美元）	18.6	6.1	24.7	17.1	6.0	23.1
超出集團訂明資本要求的集團監管覆蓋率(%)	268%		195%	262%		197%
超出集團最低資本要求的集團監管一級盈餘（十億美元）			16.5			14.6
超出集團最低資本要求的集團監管一級覆蓋率 (%)			350%			316%

* 倘屬相關，該項計及公司業績總額所反映的股東及保單持有人狀況之間的任何相關多元化的影響。

† 上文所列超出集團訂明資本要求的集團監管覆蓋率公司總額指集團監管框架載列的合資格集團資本資源覆蓋率，而超出集團最低資本要求的集團監管一級覆蓋率公司總額則指一級資本覆蓋率。

於二零二六年六月三十日，估計超出集團訂明資本要求的股東集團監管資本盈餘為 186 億美元（二零二五年十二月三十一日：171 億美元），相當於覆蓋率為 268%（二零二五年十二月三十一日：262%），估計超出集團訂明資本要求的集團監管資本盈餘總額為 247 億美元（二零二五年十二月三十一日：231 億美元），相當於覆蓋率為 195%（二零二五年十二月三十一日：197%）。

期內，超出集團訂明資本要求的股東集團監管資本盈餘增加 15 億美元，乃受產生 12 億美元經營資本所帶動。市場及匯兌變動、監管更新及其他項目的淨影響為 11 億美元，而期內影響集團監管的其他交易的淨影響（包括中信保誠人壽發行計入當地償付能力資本的永續債券，以及我們增加於馬來西亞傳統壽險業務的所有權權益）為 2 億美元，部分被(10)億美元的資本回報所抵銷。

誠如額外財務資料附註 I(i)所載的敏感度披露資料以及有關集團監管計量指標的進一步資料所示，本集團的集團監管狀況對外部宏觀經濟變動具備一定的抗逆力。

融資及流動性

保誠致力維持其於適用信貸評級機構的財務實力評級。此項評級部分地衍生自保誠發行債務及股權工具的高度財務靈活性，保誠希望未來能夠繼續保持這種靈活性。保誠有足夠的空間發行債務，同時仍可保持在信用評級機構設定的指導範圍內。

股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零二六年六月三十日			二零二五年十二月三十一日		
	百萬美元			百萬美元		
	《國際財務報告準則》基準	按市值計算	傳統內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市值計算	傳統內含價值基準
股東出資業務的核心借款	4,448	(109)	4,339	4,459	(57)	4,402
減：控股公司現金及短期投資	(3,697)	—	(3,697)	(4,282)	—	(4,282)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	751	(109)	642	177	(57)	120
集團槓桿率（穆迪經修訂的基準）	14%			13%		

於二零二六年六月三十日，股東出資業務的核心借款總額為 44 億美元（二零二五年十二月三十一日：45 億美元）。於二零二六年六月三十日，本集團的中央現金資源為 37 億美元（二零二五年十二月三十一日：43 億美元）。今年下半年度，控股公司將繼續動用現金資源，投入股份購回計劃及其他企業活動。於二零二六年，我們並無違反核心結構性借款的任何規定，亦無修改其任何條款。

除 7.50 億美元永續票據本集團保留可於每季度按面值贖回該證券的權利外，本集團債務證券的合約到期日期介乎二零二八年至二零三五年。有關借款到期情況的進一步分析於《國際財務報告準則》財務業績附註 C5.1 呈列。

除上述股東出資業務的核心結構性借款淨額外，本集團亦設有多項融資安排，可透過中期票據計劃、美國架計劃（US shelf programme，於美國市場發行證券交易委員會登記債券的平台）、商業票據計劃及已承諾循環信貸融資獲取資金，其均可用於一般企業用途。控股公司的現金及短期投資結餘不包括本集團商業票據計劃的所得款項。

Prudential plc 於過往十年一直以發行人的身份參與商業票據市場，於二零二六年六月三十日已發行 6.43 億美元（二零二五年十二月三十一日：5.20 億美元）。

於二零二六年六月三十日，本集團未提取的已承諾融資合共為 15 億美元，於二零三一年到期，另有 1 億美元於二零二九年期到。除為測試有關程序而作出的小額提取外，該等融資尚未被提取任何款項。

現金匯款

控股公司現金流量⁷

	實質匯率		
	上半年度		
	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	變動 %
業務單位匯入現金淨額⁸	1,397	1,548	(10)
已付利息淨額	(19)	(25)	24
企業開支	(261)	(295)	12
中央出資的經常性銀行保險費用	(176)	(198)	11
中央流出總額	(456)	(518)	12
未扣除股息及其他變動的控股公司現金流量	941	1,030	(9)
已付股息（扣除以股代息）	(399)	(426)	6
已扣除股息但未扣除其他變動的營運控股公司現金流量	542	604	(10)
其他變動			
發行債務（扣除成本）	—	462	不適用
股份回購／購回（包括成本）	(637)	(715)	11
其他企業業務	(489)	24	不適用
其他變動總額	(1,126)	(229)	不適用
控股公司現金變動淨額	(584)	375	不適用
期初現金及短期投資	4,282	2,916	47
匯兌變動	(1)	83	不適用
期末現金及短期投資	3,697	3,374	10

來自業務的匯款為 13.97 億美元（二零二五年：15.48 億美元）。匯款用於應付中央現金流出(4.56)億美元（二零二五年：(5.18)億美元）及派付現金股息（不包括以股代息）(3.99)億美元（二零二五年：(4.26)億美元）。

中央流出包括淨利息支出(1,900)萬美元（二零二五年：(2,500)萬美元），反映中央現金利息收入增加，此乃由於二零二五年十二月收取 IPAMC 首次公開發售所得款項後，期內平均現金結餘增加所致，惟部分增幅被二零二五年五月發行債務所產生的額外利息支出所抵銷。

企業開支的現金流出為(2.61)億美元（二零二五年：(2.95)億美元），包括重組成本的現金流出。變動反映向營運附屬公司收費的時間差異及應計費用與現金付款之間的差額所帶來的影響，加上二零二六年上半年度的重組成本有所下降。

用於其他企業活動的現金主要反映增持我們馬來西亞傳統人壽業務的股權，以及成立獨立的印度健康業務。我們亦動用(6.37)億美元現金於二零二六年上半年度結算股份回購計劃下回購股份所用資金。

本集團將繼續致力管理財務狀況，以確保有充足資源提供緩衝，從而在受壓情景下為保留業務提供支持，並為應付中央流出提供流動資金。

附註

- (1) 涵蓋盈利及現金的關鍵財務表現指標，分別為基於經調整稅後經營溢利的每股基本盈利，以及有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘。
- (2) 須視乎我們為逐步滿足首次公開發售的公眾持股量要求而出售 ICICI Prudential Asset Management Company 部分股權的完成情況及扣除稅項和交易成本後的所得款項淨額而定。
- (3) 該等目標採用二零二二年十二月的匯率，並根據本集團在設定目標時適用的監管和償付能力制度計算。該目標假設相同的傳統內含價值及自由盈餘方法將在整段期間適用，且經濟假設不會有任何重大變動。
- (4) 在分部披露中，我們於中國內地及馬來西亞（伊斯蘭保險業務）的壽險合營企業以及我們於印度聯營公司的稅項包含在「增長市場及其他」分部中。
- (5) 經調整合約服務邊際釋放反映就結合虧損性合約虧損及可盈利合約收益（可由跨年度客戶組合分攤）的經調整經營目的而採納的處理方式對合約服務邊際釋放數字（如《國際財務報告準則》財務業績附註 C3.2 所示）(200)萬美元（二零二五年：(500)萬美元）進行的調整。更多資料，請參閱《國際財務報告準則》財務業績附註 B1.3。
- (6) 有關定義及與《國際財務報告準則》結餘的對賬，請參閱額外財務資料附註 II。
- (7) 控股公司所持現金及集團總部公司的短期投資。
- (8) 業務單位匯入現金淨額包括股息及其他轉撥（扣除注資），反映盈利和產生的資本。

分部討論

透過多市場增長引擎實現的表現

以下評論提供有關本集團各分部二零二六年上半年度財務表現的討論。

一如過往年度，除非另有註明，我們按固定貨幣基準討論我們的表現。我們於本報告內討論相關表現所用關鍵指標的釋義載於本文件下文「表現指標釋義」一節，包括（倘相關）該等指標與最直接可資比較《國際財務報告準則》計量對賬的參考。

香港

	實質匯率			固定匯率
	上半年度			上半年度
	二零二六年	二零二五年	變動	變動
年化新業務保費（百萬美元）	1,017	1,085	(6)%	(6)%
新業務利潤（百萬美元）	581	540	8%	8%
新業務利潤率(%)	57	50	7 個百分點	7 個百分點
經調整經營溢利（百萬美元）	665	587	13%	14%
經調整稅後經營溢利（百萬美元）	619	547	13%	14%
《國際財務報告準則》稅後溢利（百萬美元）	697	656	6%	7%

財務表現

二零二六年上半年度，香港業務表現穩健，受惠於利潤率擴張，新業務利潤持續錄得增長。儘管去年同期比較基數較高，新業務利潤仍增加 8%，利潤率提升 7 個百分點，展現我們對優質增長的專注。我們堅持質量，與行業平均水平相比，我們有更高比例的年化新業務保費的保費繳付期為五年或以上。二零二六年上半年度來自健康及保障業務的新業務利潤增加 13%。

我們香港業務的總年化新業務保費在本地及國際客戶之間大致各佔一半。目前斷定近期有關現有規則執行的評論會否影響中國內地旅客的投保行為仍言之尚早，但需求的基本動力並未改變。尤其是，該等措施並無改變香港保險銷售或香港保險業監管局的要求，我們對中國內地客戶進行的銷售均受嚴格的客戶身份識別及資金來源監控所約束。我們於二零二六年六月進行的最新調查顯示，中國內地旅客仍計劃於短期內到訪香港，保險仍然是他們可能購買的金融產品之一。我們已準備就緒，協助他們滿足資產多元化、傳承規劃及保障的需求。我們過往曾成功適應監管發展，預期任何影響均屬暫時性。

香港業務受惠於多元化的分銷模式、穩固的合作夥伴關係，以及嚴謹的產品設計及定價方針。我們不遺餘力，持續為客戶創新，於二零二六年上半年度推出多款新產品。我們持續投資代理能力、產品創新及優質銀行合作夥伴關係，為業務服務本地客戶及中國內地旅客的機遇打下良好基礎。

銀行保險渠道再次表現強勁，受強勁銷量及利潤率提升所帶動，新業務利潤增長 48%。健康及保障業務個案為新業務利潤帶來 22% 貢獻，連同定價調整行動，共同推動新業務利潤率增長。銷量增長受富裕客戶的強勁需求帶動，平均保單額增加約 40%。本季度為銀行保險渠道連續第六個季度錄得雙位數新業務利潤增長，反映我們香港業務的質素及穩定性。

上半年度代理渠道新業務利潤增長 4%，利潤率改善，反映健康及保障產品佔年化新業務保費的比例增加，以及定價調整行動的影響。銷售組合轉向健康及保障產品，因而平均保單額相應減少。

我們的代理渠道繼續專注於透過加強招募及更廣泛應用科技提升代理質素及生產力。目前超過 90% 的代理使用我們專為代理打造的專有數碼平台 PRUForce。

代理質素顯著提升，每名「百萬圓桌會議」會員代理的新業務利潤錄得強勁的按年雙位數增長。期內代理活躍率亦有所提升，反映我們對招募、培訓及留任高質素人才的重視。期內我們招募約 2,000 名新代理，冠絕市場。我們的 PRUVenture 計劃（旨在加強對優質招募的專注）持續擴大。

香港經調整經營溢利增加 14% 至 6.65 億美元。增長主要受惠於合約服務邊際結餘釋放增加，反映近年新業務強勁帶動該結餘顯著累積，加上經驗差有所改善，惟部分增幅被淨投資業績下降所抵銷，此乃由於二零二五年業務強勁的當地資本盈餘匯入中心。

我們香港業務的《國際財務報告準則》稅後溢利為 6.97 億美元（二零二五年：按固定匯率基準計算為 6.54 億美元）。期內短期市場變動帶來淨正面影響，惟低於去年。

印尼

	實質匯率			固定匯率
	上半年度			上半年度
	二零二六年	二零二五年	變動	變動
年化新業務保費（百萬美元）	123	125	(2)%	3%
新業務利潤（百萬美元）	49	51	(4)%	0%
新業務利潤率(%)	40	41	(1)個百分點	(1)個百分點
經調整經營溢利（百萬美元）	115	114	1%	6%
經調整稅後經營溢利（百萬美元）	92	93	(1)%	2%
《國際財務報告準則》稅後溢利（百萬美元）	31	99	(69)%	(67)%

財務表現

二零二六年上半年度，印尼業務表現穩健。新業務利潤相比去年強勁的比較基數按年大致持平（去年新業務利潤增長超過 30%），儘管期內市場環境充滿挑戰，地緣政治事件及通脹壓力削弱消費信心，並壓抑整體人壽保險市場需求。

年化新業務保費增加 3%，反映銀行保險渠道的強勁增長，足以抵銷代理渠道較疲弱的表現。新業務利潤率約為 40%，大致維持穩定，代理渠道的利潤率擴張被銀行保險渠道年化新業務保費佔比增加所抵銷。

在銀行保險渠道內，新業務利潤按年增長約 55%，增長乃受客戶對我們銀行保險渠道合作夥伴的美元計價投資相連產品的需求所帶動。隨著投資相連基金中的離岸配置接近 30% 的監管上限，該渠道的增長預期將於下半年度放緩。

代理渠道仍然疲弱，反映市場環境艱難及去年比較基數較高。然而，新業務利潤率及代理生產力均有所提升。每名活躍代理的新業務利潤增加 6%，反映我們專注於優質新業務。我們計劃於第三季度推出新產品支持未來增長。我們近日亦已推出經改良的 PRUVenture 計劃，為新代理更快投入生產提供支撐。

我們的伊斯蘭保險業務鞏固其市場領導地位¹，年化新業務保費增長優於市場，受惠於我們與該國最大伊斯蘭銀行 BSI 合作關係的持續發展。我們正透過逐步啟動其優先及零售分行網絡，深化與 BSI 的合作，建立可持續、更高質素的分銷平台。

我們繼續專注於嚴謹執行，包括深化銀行保險渠道合作夥伴關係、擴大伊斯蘭保險業務規模，以及透過針對性措施重建代理活動及生產力。

二零二六年上半年度，印尼的經調整經營溢利增長 6% 至 1.15 億美元（二零二五年：按固定匯率基準計算為 1.09 億美元）。增長受惠於經驗差改善及期初股東資金增加帶動淨投資收益上升。期內，我們印尼業務的《國際財務報告準則》稅後溢利為 3,100 萬美元（二零二五年：按固定匯率基準計算為 9,500 萬美元），下跌反映期內支持一般計量模型業務投資的股票表現較弱以及利率上升的影響，而去年同期則受惠於利率下跌的正面影響。

中國內地 — 中信保誠人壽

	實質匯率			固定匯率
	上半年度			上半年度
	二零二六年	二零二五年	變動	變動
年化新業務保費（百萬美元）	461	359	28%	21%
新業務利潤（百萬美元）	159	156	2%	(4)%
新業務利潤率(%)	34	43	(9)個百分點	(9)個百分點
經調整經營溢利（百萬美元）	209	212	(1)%	(7)%
《國際財務報告準則》虧損（百萬美元）	(183)	(325)	44%	47%

上表所列金額代表本集團的 50%份額。

財務表現

上半年度，我們的中國內地合營企業中信保誠人壽的年化新業務保費錄得強勁的 21%增長，惟新業務利潤下跌(4)%。表現受第二季度實施嚴格的銀行保險渠道費用管控措施，以及隨著我們轉向銷售更多分紅產品短期對利潤率構成的壓力所影響。二零二六年上半年度分紅產品的年化新業務保費佔比達 76%，較去年同期的 35%有增長。我們對業務所作的變革，與我們對質量及可盈利新業務的專注完全一致，並有助於建立更具可持續性的基礎，支持未來中期實現盈利性增長。

代理渠道的年化新業務保費按年增長 33%，反映動能強勁。每名活躍代理的年化新業務保費增長 24%，符合「百萬圓桌會議」會員資格的代理人數增加 40%，進一步鞏固我們在中國內地外資合營企業中代理業務的實力。如上文所述，期內產品組合轉變對利潤率造成不利影響，代理新業務利潤的增長幅度低於銷量增幅。

銀行保險渠道的年化新業務保費按年增長 18%，反映首季表現強勁，而第二季表現較弱。期內利潤率因產品組合轉變而下降，整體新業務利潤亦隨之下跌。

我們的銀行保險渠道繼續受惠於穩固的合作夥伴關係，尤其是與渣打銀行及中信銀行的合作。我們持續擴展優先中信銀行分行網絡（由中信保誠人壽員工駐場推廣產品），由二零二五年底的 50 間增至超過 80 間。

我們正與銀行保險渠道合作夥伴合作，在持續擴展優先中信銀行分行的同時，重新建立增長動力。我們的代理轉型（上半年度銷售生產力有所提升）持續進行。該等措施連同我們對監管變動的回應，支持未來重拾增長，惟我們預期下半年度表現將反映去年七月及八月的高比較基數，此因素自九月起將逐漸緩和。

二零二六年上半年度，我們中國內地業務的經調整經營溢利為 2.09 億美元（二零二五年：按固定匯率基準計算為 2.24 億美元）。期內合約服務邊際釋放增加，惟被我們為降低資產組合風險而採取行動導致淨投資回報下降，以及利率進一步下跌導致《國際財務報告準則》定義為虧損性合約的虧損增加所完全抵銷。《國際財務報告準則》的此項處理方式並非代表此等合約整體沒有利潤，因為該處理方式並未計及隨時間而賺取的實質回報。

期內《國際財務報告準則》虧損為(1.83)億美元，較上期虧損有所收窄，兩個期間均受利率下跌及信貸息差收窄影響，導致用於計量保單持有人負債的貼現率下降。二零二六年上半年度的影響較去年溫和，主要由於作為釐定保單持有人負債貼現率組成部分的非流動性溢價跌幅較小。

馬來西亞

	實質匯率			固定匯率
	上半年度			上半年度
	二零二六年	二零二五年	變動	變動
年化新業務保費（百萬美元）	205	190	8%	(2)%
新業務利潤（百萬美元）	70	44	59%	46%
新業務利潤率(%)	34	23	11 個百分點	11 個百分點
經調整經營溢利（百萬美元）	232	206	13%	2%
經調整稅後經營溢利（百萬美元）	182	157	16%	5%
《國際財務報告準則》稅後溢利（百萬美元）	140	186	(25)%	(32)%

財務表現

於二零二六年上半年度，我們馬來西亞業務的新業務利潤錄得強勁增長，較去年增加 46%，而去年銷售受到影響市場的監管措施（涉及醫療定價）所影響。

整體新業務利潤率上升，反映持續優化產品組合的行動奏效，包括傳統業務中來自健康及保障產品的貢獻增加，乃受向現有客戶銷售額外醫療保障，讓保障不足的客戶能夠加強保障的措施所帶動。

新業務利潤增長受傳統業務代理渠道帶動，反映在持續採取措施提升代理招募及生產力後，銷量上升及新業務利潤率改善。代理渠道的增長部分被銀行保險渠道銷量下跌所抵銷。

傳統業務方面，在上述措施推動下，月均活躍代理人數增加 10%，同時生產力亦見提升，每名活躍代理的新業務利潤增長 35%。優質招募仍然是我們的工作重點，包括透過 PRUVenture 招募計劃的招募。於二零二六年上半年度，經 PRUVenture 計劃招募的代理，人均年化新業務保費較非 PRUVenture 招募的代理高出超過六倍。

我們預期二零二六年下半年度代理渠道的增長將較上半年度的強勁表現（包括先前討論的向上銷售措施）有所放緩。然而，我們計劃繼續優化產品組合，以期在各渠道實現穩定的利潤率擴張，同時進一步滲透高淨值客戶群。

我們馬來西亞業務的經調整經營溢利上升 2%至 2.32 億美元（二零二五年：2.27 億美元），受惠於期初股東結餘增加及保單持有人基金內資產組合變動帶動淨投資業績改善。

二零二六年上半年度，我們馬來西亞業務的《國際財務報告準則》稅後溢利為 1.40 億美元（二零二五年：按固定匯率基準計算為 2.06 億美元）。非經營溢利受期內利率上升的負面影響，包括支持股東權益的債券錄得虧損，與去年同期利率下跌時短期利率變動及其他市場波動所帶來的正面影響形成對比。

新加坡

	實質匯率			固定匯率
	上半年度			上半年度
	二零二六年	二零二五年	變動	變動
年化新業務保費（百萬美元）	484	425	14%	10%
新業務利潤（百萬美元）	201	184	9%	5%
新業務利潤率(%)	42	43	(1)個百分點	(1)個百分點
經調整經營溢利（百萬美元）	377	348	8%	4%
經調整稅後經營溢利（百萬美元）	322	297	8%	5%
《國際財務報告準則》稅後溢利（百萬美元）	438	618	(29)%	(32)%

財務表現

我們的新加坡業務於二零二六年上半年度表現穩健，代理及銀行保險渠道的銷售動力不減，我們繼續創新以滿足客戶需求。整體年化新業務保費增加 10%。

需求集中於特定產品類別，尤其是投資相連產品，在針對性的產品推廣措施帶動下，其銷售額增加 39%。期內，我們推出兩款新的投資相連產品方案，包括針對富裕及高淨值客戶的代理主導方案，以及為強化銀行保險方案而設的合作夥伴專屬產品。此外，繼二零二五年底公佈監管變動後，綜合醫療保險市場的監管發展導致市場轉向設有較高自付額及共同付款的醫療產品。雖然我們的全面私人醫院綜合健保計劃仍然深受歡迎，但我們已讓客戶能夠在符合其需要的情況下，轉向更實惠的選項。

相關轉變導致新業務利潤率下降。儘管如此，我們強勁的銷售動力推動新業務利潤增長 5%，展現我們即使在變革時期仍具備抗逆力及執行力。

在代理渠道方面，年化新業務保費銷量增加 14%，帶動新業務利潤上升，惟部分增幅被上述產品組合影響所抵銷。此動力反映我們提升代理生產力的措施取得成效。增長受惠於新產品推出及代理質素提升，符合「百萬圓桌會議」會員資格的代理人數有所增加。

Prudential Financial Advisers (PFA)於二零二六年上半年度末擁有超過 1,100 名代理，活躍率及代理生產力較二零二五年上半年度均有所提升。

銀行保險渠道年化新業務保費增長 19%，受惠於我們持續專注於儲蓄及傳承方案，以及與策略合作夥伴的緊密合作。市場對儲蓄及傳承產品的需求降低了新業務利潤率。

我們繼續維持全面的產品組合，在儲蓄、財富及保障方案方面具備雄厚實力。展望未來，我們繼續專注於實現可持續的優質增長，包括透過增加代理人數及提升生產力投資代理渠道，同時進一步鞏固我們的銀行保險渠道合作夥伴關係。在有利的人口結構及龐大的保障與儲蓄缺口支撐下，我們對新加坡市場的長遠增長前景保持信心。

我們新加坡業務的經調整經營溢利增長 4%至 3.77 億美元，反映合約服務邊際增長，以及期內因投資表現改善而錄得少量收益，同時過往期間虧損性合約的虧損得以回撥。該等收益被我們能力投資支出增加所抵銷。

我們新加坡業務的《國際財務報告準則》稅後溢利為 4.38 億美元（二零二五年：按固定匯率基準計算為 6.41 億美元）。期內利率下跌帶來「短期利率變動及其他市場波動」的正面影響，且經調整經營溢利錄得增長，惟其效益遠低於二零二五年上半年度所錄得的水準。

增長市場及其他

	實質匯率			固定匯率
	上半年度 ³			上半年度
	二零二六年	二零二五年	變動	變動
年化新業務保費（百萬美元）	1,138	1,104	3%	2%
新業務利潤（百萬美元）	352	316	11%	10%
新業務利潤率(%)	31	29	2 個百分點	2 個百分點
經調整經營溢利（百萬美元）	327	336	(3)%	0%
經調整稅後經營溢利（百萬美元）	247	262	(6)%	(3)%
《國際財務報告準則》稅後溢利（百萬美元）	35	313	(89)%	(89)%

我們的增長市場及其他分部包括我們於東盟地區的泰國、越南、菲律賓、柬埔寨、老撾及緬甸，以及於印度、台灣及非洲的壽險業務。

二零二六年上半年度，新業務利潤增長 10%至 3.52 億美元，乃受在銷售量增長的基礎上產品組合效應所帶來的利潤率改善所推動。

期內經調整經營溢利為 3.27 億美元（二零二五年：按固定匯率基準計算為 3.27 億美元）。近期增長帶動期內較大型亞洲增長市場及非洲的合約服務邊際釋放增加，惟增幅被越南經調整經營溢利下降所抵銷，原因為近期多個期間新業務水平較低導致合約服務邊際釋放減少，以及我們投資於新能力導致開支差異增加。

增長市場及其他分部的《國際財務報告準則》稅後溢利及經調整經營溢利亦包括中國內地及馬來西亞合營壽險業務的稅項開支，該支出大致不變。

二零二六年上半年度，增長市場及其他分部的《國際財務報告準則》稅後溢利為 3,500 萬美元（二零二五年：按固定匯率基準計算為 3.11 億美元）。經營溢利持平，惟被短期利率及其他市場波動所減少，主要反映期內利率上升的影響（尤其在泰國）。去年同期利率則下跌。

下文概述本分部主要業務的新業務表現。

非洲

我們的非洲業務於二零二六年上半年度錄得廣泛的增長，代理及銀行保險渠道以及多個市場均表現強勁。

年化新業務保費按年錄得雙位數增長，業務持續受惠於多個關鍵市場的三甲地位¹，以及高度多元化的分銷網絡。我們繼續專注於代理招募及活躍度，透過針對性措施加強活躍度及提升產品價值主張。

印度

ICICI Prudential Life 繼續保持其作為印度領先私營人壽保險公司之一的地位¹，其對保誠集團的貢獻反映我們持有的 22%權益。於二零二六年上半年度，ICICI Prudential 的年化新業務保費錄得雙位數增長，受惠於印度人壽保險市場具吸引力的長期基本因素，該市場仍然嚴重滲透不足，並持續受惠於多元化的渠道及產品方案。基於我們對該等長遠機遇的信心，保誠於期內同意收購 Bharti Life 的控股權益，鞏固我們在印度市場的地位，並提供機會更直接地運用保誠的保險專業知識，同時受惠於 Bharti Life 的既有分銷能力及客戶覆蓋。我們亦已獲得獨立健康業務的監管批准，並於二零二六年第三季度開展業務。

台灣

台灣方面，年化新業務保費於二零二六年上半年度下跌(8)%，此前多年均錄得強勁增長。儘管期內銷量下跌，但受惠於產品及渠道組合效應有利，新業務利潤率有所提升。利潤率的提升大致抵銷了銷量下跌的影響。我們維持銀行保險及經紀渠道的多元化組合，以及針對客戶在不同人生階段及貨幣的儲蓄、保障及醫療需要而度身訂造的產品方案。我們持續革新分紅業務，透過推出美元計價產品等新產品以及針對高淨值客戶的產品，把握此日益增長的客戶群的需求。

泰國

泰國方面，我們繼續專注於銀行保險渠道，並以代理、數碼、直接行銷及經紀等其他分銷渠道作為補充。年化新業務保費增長 41%，由銀行保險渠道帶動。我們與 ttb 的合作關係於期內表現強勁，帶動該國錄得新業務利潤增長及具吸引力的利潤率。

期內的強勁表現主要由我們在銀行保險合作夥伴成功推出旗艦指數相連產品所帶動，該等產品深受尋求市場掛鉤回報的財富累積方案客戶歡迎。此亦受惠於銀行保險渠道的強勁執行力、銷售人員生產力提升，以及針對性的客戶推廣活動，有助我們將客戶產品方案擴展至傳統儲蓄及分紅產品以外。

菲律賓

儘管新業務利潤在艱難的市況下按年下跌，我們在菲律賓代理市場仍然維持強勁的競爭地位。

我們繼續嚴謹聚焦於更高質素及更高利潤率的業務，並轉向傳統產品。符合「百萬圓桌會議」會員資格的代理人數亦見增加，活躍代理生產力有所提升。

期內，菲律賓的月均活躍代理人數有所下跌。按照本集團代理轉型計劃，我們專注於優質招募，以穩定代理團隊並推動代理人團隊向更高生產力方向轉型。例如，為配合可持續高質素代理人才渠道建設，我們在菲律賓推出 PRUVenture。

越南

越南方面，當地行業持續受到干擾，包括近期的監管變動，伴隨市場規模仍在萎縮。儘管年化新業務保費面對挑戰，我們的嚴謹方針使銷售表現優於整體市場，因而提升了市場份額。我們持續聚焦提升質素，帶動新業務利潤率提升，繼而令新業務利潤錄得輕微改善。我們繼續投資於代理團隊，透過強化代理質素支持長遠增長目標。在銀行保險渠道方面，我們繼續與合作夥伴緊密合作，推動優質銷售及可持續的銷售常規。

儘管越南短期市場狀況仍然充滿挑戰，行業持續適應監管變動及重建客戶信心，我們相信當地業務已準備就緒，透過嚴謹及以質素為本的執行，參與市場的逐步復甦。中長期而言，越南對保誠仍然是一個具吸引力的市場，受惠於保險滲透率偏低、有利的人口結構，以及龐大的儲蓄、健康及保障缺口。

瀚亞

	按相同基準計算的增長率*				
	實質匯率			固定匯率	
	上半年度 ³			上半年度	
	二零二六年	二零二五年	變動	變動	變動
管理基金總計（十億美元）	290.8	274.9	6%	9%	16%
經調整經營溢利（百萬美元）	155	158	(2)%	1%	19%
經調整稅後經營溢利（百萬美元）	141	146	(3)%	(1)%	20%
以經營收入為基礎的費用溢利率（基點）	28	30	(2)個基點	(2)個基點	一個基點
成本／收入比率(%)	55	51	(4)個百分點	(3)個百分點	1個百分點
《國際財務報告準則》稅後溢利（百萬美元）	141	125	13%	16%	43%

* 增長率乃假設於本期及過往期間持有 IPAMC 的權益比例均為 34.59%。34.59%為我們於截至二零二六年六月三十日止六個月期間的實際持股比例。

於二零二五年十二月，我們於 ICICI Prudential Asset Management (IPAMC) 的持股量由 49% 降至 35%。下文討論的業績表現主要按相同基準呈列，即兩個期間均採用 35% 的持股比例。

瀚亞為本集團的資產管理業務，在亞洲 10 個主要市場擁有最廣泛的業務足跡之一，其中六個市場位列前十。憑藉約 400 名投資專業人員，瀚亞為多元化的客戶群（包括第三方零售及機構投資者，以及本集團的保險實體）提供度身訂造的建議及專屬投資解決方案。

於二零二六年上半年度，瀚亞表現強勁，管理及提供諮詢的基金規模達 2,910 億美元（統稱「管理基金」），其中 1,860 億美元代表 Prudential plc 管理。淨流入總額（包括貨幣市場基金）為 66 億美元，按同等基礎計算增長 28%。經調整稅後經營溢利增長 20%，成本／收入比率改善 1 個百分點，均按同等基礎計算。

本年開局強勁，人工智能相關主題帶動亞洲市場表現優於大市 — 尤其是韓國、台灣及日本 — 其後因地緣政治發展（包括中東衝突）令市場情緒於三月份轉趨審慎。第二季度在企業盈利具韌性及持續投資人工智能供應鏈的支持下，市況回穩。各經濟體的影響不一，反映其能源依賴程度及對人工智能驅動投資週期的敞口存在差異。

二零二六年上半年度，瀚亞繼續專注於主動選股、嚴謹的風險管理及提供切合客戶需要的投資成果。此有助實現強勁的投資表現，同時支持客戶資金流入及利潤增長。

投資表現

作為主動型資產管理公司，瀚亞始終專注於在不同市場週期提供穩定的投資表現。截至上半年度，64% 的管理基金在一年期內跑贏基準（二零二五年六月三十日：43%），而三年期內則有 74% 跑贏基準（二零二五年六月三十日：47%）。

此持續的業界認可體現在二零二六年上半年度共獲得 52 個獎項，包括在亞洲及歐洲奪得 20 個倫敦證券交易所集團理柏基金年獎，並在新加坡榮獲整體集團及債券類別獎項。

客戶服務

於二零二六年上半年度，客戶服務持續活躍，儘管市場環境更為審慎，但仍支持資金流入勢頭持續。瀚亞繼續深化與主要合作夥伴的關係，包括新加坡及台灣的領先銀行，同時在主要市場擴展機構委託業務。瀚亞對高信念策略及以客戶為主導的解決方案的專注，進一步強化了我們的分銷平台，並鞏固了我們作為亞洲領先主動型資產管理公司的地位。

瀚亞與保誠人壽業務的合作亦持續深化，攜手為本集團釋放更大價值。憑藉瀚亞在亞洲的廣泛能力及深厚本地市場洞察，我們共同開發了迎合各市場客戶不斷演變需求的解決方案，包括在多個壽險市場推出的新投資相連產品方案。此緊密合作關係讓本集團能夠把握亞洲日益增長的財富、不斷上升的退休需求及加速的資本流動所帶來的機遇。

合營企業

我們的合營企業於二零二六年上半年度繼續表現強勁。在中國，中信保誠基金管理有限公司錄得創紀錄的 321 億美元管理基金，受惠於產品創新、分銷增長及跨境業務舉措的持續進展。股票及固定收益策略的投資表現均維持穩健。

在印度，IPAMC 維持強勁的市場地位，佔行業管理基金份額的 13.4%。IPAMC 的表現受惠於超過 1,700 萬名客戶的客戶基礎、不斷擴展的數碼分銷能力，以及強勁的投資表現。

	實質匯率		固定匯率	
	上半年度 ³		上半年度	
	二零二六年	二零二五年	變動	變動
	百萬美元*	百萬美元*	%	%
外部管理基金 [§] （十億美元）	105.3	113.5	(7)	(2)
內部管理基金（十億美元）	134.8	119.5	13	14
內部諮詢基金（十億美元）	50.7	41.9	21	23
內部管理或諮詢基金總計（十億美元）	185.5	161.4	15	17
管理或諮詢基金總額（十億美元）	290.8	274.9	6	9
外部淨流量總計 [†]	1,415	2,754	(49)	(43)
經調整經營溢利分析				
零售經營收入 [‡]	215	230	(7)	(3)
機構經營收入 [‡]	183	161	14	11
未計業績表現相關費用的經營收入	398	391	2	3
業績表現相關費用	3	1	不適用	不適用
經營收入（扣除佣金）	401	392	2	4
經營開支	(218)	(200)	(9)	(8)
本集團應佔合營企業經調整經營溢利稅項	(28)	(34)	18	13
經調整經營溢利	155	158	(2)	1
經調整稅後經營溢利	141	146	(3)	(1)
瀚亞管理基金平均值（十億美元）	282.9	259.6	9	8
以經營收入為基礎的費用溢利率	28 個基點	30 個基點	(2)個基點	(2)個基點
成本／收入比率	55%	51%	(4)個百分點	(3)個百分點

* 另有註明者除外。

† 不包括貨幣市場基金。

‡ 相關金額乃根據持股所有者身份屬零售或機構投資者而分類為零售或機構。

§ 包括本集團應佔合營企業及聯營公司的外部管理基金。

於二零二五年十二月三十一日至二零二六年六月三十日期間，瀚亞的管理基金總額按實質匯率基準計算增長 5% 至 2,908 億美元。管理基金平均值較去年同期上升 8%（按同等基礎計算且撇除減持 IPAMC 權益的影響則上升 14%），主要受第三方及本集團壽險業務的淨流入及正向的市場變動所帶動。整體而言，管理資產在各類客戶及資產類別間仍維持相當多元的資產配置，資產組合與二零二五年底大致相若。

第三方淨流入（不包括貨幣市場基金）為 14 億美元，零售及機構基金均錄得淨流入。本集團壽險業務淨流入為 43 億美元，較去年同期（二零二五年：26 億美元）高出 68%，維持穩定的資金流入來源。

瀚亞的經調整稅後經營溢利按呈報基準計與去年大致持平，按同等基礎計則增長 20%，包括股東投資（包括啟動資金）錄得的 1,200 萬美元稅後淨投資收益，於未計業績表現相關費用的經營收入內列報。倘不計及股東投資於兩個期間的收益及因減持 IPAMC 所作調整，經調整稅後經營溢利較去年高出 14%，與管理基金平均值增幅一致。費用溢利率為 28 個基點，按實質基準計算較二零二五年上半年度略低，但按相同基準計算則持平。成本／收入比率為 55%，高於去年所呈報的水平，但按相同基準計算則改善 1 個百分點。

附註

- 除非另有註明，否則均按二零二六年六月呈報資料。資料來源包括官方（例如競爭對手業績公告、當地監管機構及保險協會）及非官方（業界交流）市場份額數據。排名基於新業務（年度保費等值銷售額、加權新業務保費、全年度保費或加權首年保費）或毛保費收入或零售加權已收保費或首年保費（視乎可獲取的數據）。非洲數據截至二零二五年十二月。就台灣及緬甸而言，按外資保險公司排名；就印度而言，按私營公司排名。

風險回顧

靈活而負責任的風險管理，平衡客戶、員工、監管機構及股東的利益

1 緒言

保誠的集團風險框架、風險胃納及穩健的管治使業務於二零二六年上半年度的市場波動及不確定性因素下有效管理及控制風險，從而支持本集團為所有持份者締造可持續價值的策略。隨著保誠專注執行於亞洲及非洲市場的策略，本集團的風險和合規職能部門繼續就風險和合規事宜提供意見、建議及保證。該部門亦與保誠的集團監管機構香港保險業監管局（香港保監局）就重大事項溝通，同時監察持續經營業務所面臨的風險及影響，務求確保本集團維持在獲批准的風險胃納範圍之內。我們的風險策略概述四大基本策略支柱，涵蓋責任擔當、靈活穩健的風險管理、行之有效的管治和合規體制，以及創造價值的思維。是項政策同時輔以三項推動要素，包括標準化及簡化控制和流程、及時獲取數據並提升科技及數據分析運用範圍、以及大規模的能力建設。本集團有效利用其於較為成熟的市場的風險管理和合規經驗，並適時將之應用於增長市場。在特定業務的應用方式及範圍經考慮其特定風險和在複雜經營環境中的挑戰程度，並反映機遇、客戶問題及需求和當地慣例。保誠將繼續採取該統觀全局、協調一致和嚴謹的方法，管理其業務所面臨的日趨多變、涉及諸多方面，且通常相互關聯的風險。

下文解釋我們如何透過風險管治框架及流程等方式管理風險。其後，我們將描述本集團面臨的主要風險，包括如何管理每項主要風險，並詳述可能影響業務、本集團及持份者的特定風險因素。

2 風險管治

a. 管治體系

保誠已設立一套管治體系，旨在訂明明確的風險責任歸屬，並與風險政策及標準相互配合，以識別、衡量及評估、管理及控制、以及監控及報告風險。由董事會擁有並負責監督的集團風險框架，訂明保誠的風險管治、風險管理程序及風險胃納。本集團風險管治安排乃基於「三線」模型制定。「第一線角色」在風險胃納範圍內負責承擔及管理風險；「第二線角色」提供額外的質詢、專長及監察，以支援風險及合規管理；而「第三線角色」則對整體內部控制系統的設計、成效及實施提供獨立核證。風險和合規職能部門從經濟、監管合規及信貸評級角度審閱、評估、監督及呈報本集團的整體風險和償付能力狀況。

集團風險框架會定期檢討，目的是確保該框架持續切合預期用途，並能持續支持對本集團業務進行穩健審慎的管理和監督。本集團亦定期檢視集團風險框架及其配套政策，包括可持續發展政策，以確保可持續發展考慮因素（作為更廣泛的集團管治的重要部分）能夠適當反映於相關流程之中，並有效融入各項業務職能的日常運作。

b. 集團風險框架

集團風險框架制定了集團及其附屬公司管理風險的方法，並支援集團風險策略的實施。

i. 風險管治及文化

保誠的風險管治涵蓋董事會、組織架構、匯報關係、授權安排、職責和責任分派及風險和合規政策，以支持業務在控制活動和風險相關事宜上作出明智的業務決策。風險管治架構由風險委員會統領，並獲本集團重要附屬公司的風險委員會獨立非執行董事支持。風險委員會負責批准對集團風險框架及為其提供支持的核心風險和合規政策作出的修訂，並實施對本集團重要附屬公司風險委員會的直線溝通、匯報及監督，以及與主要的次級營運附屬公司的風險委員會主席保持定期對話。本集團重要附屬公司的風險總監亦會輪流出席風險委員會會議。

集團風險框架及相關政策支持健全的風險管理常規，要求著眼於客戶、長期目標及可持續發展，避免過度承擔風險，以及著重和說明可接受及不可接受的行為。為此提供的支持包括將風險及可持續發展考慮因素納入對主要行政人員的績效管理及薪酬、培養適當的風險管理技能和能力，以及透過公開討論、合作及溝通確保員工了解及重視履行風險管理的職責。風險委員會的一項重要職責是就行政人員薪酬安排應採用的風險管理考慮因素向薪酬委員會提供意見。

培養及監督文化（包括風險文化）的落實是董事會的責任，董事會認可風險文化對於本集團經營方式的重要性。本集團有一套被稱為「The PruWay」的核心價值觀，作為指導本集團有關合乎道德及真誠行為的指引原則，且同等適用於保誠所有成員。

保誠的行為守則及集團管治手冊由本集團與風險相關的政策提供支持，定期接受檢視。行為守則訂明有關原則及指引，當中概述公司及員工的道德標準及責任。支持政策包括監管合規、反洗錢、制裁、反賄賂及貪腐、反欺詐、操守、利益衝突、機密及專有資訊和證券買賣的相關政策。本集團的第三方供應及外判政策要求重要供應商安排考慮人權及現代奴役的考量因素。保誠亦已制定相關程序，讓員工能夠安全地匿名舉報有違道德的行為及違規行為。以上措施與我們的價值觀旨在促成防範的風險文化。

可持續發展是集團風險文化的重要組成部分。風險委員會透過確保有效管理與可持續發展相關的風險（包括氣候相關風險和機遇）、員工和文化，來支持可持續發展策略的實施。有關本集團可持續發展管治安排及策略框架的進一步詳情，載於本集團二零二五年可持續發展報告。

ii. 風險管理週期

本集團的風險管理週期是指識別、衡量及評估、管理及控制、監察及報告業務所面臨風險的持續程序，包括評估資本充足水平，以確保本集團在任何時候均能滿足集團償付能力的需求，以及壓力與情景測試（包括氣候情景分析）。

風險識別

本集團根據香港保監局發佈的集團監管框架及《英國企業管治守則》第 28 條識別及管理主要及新興風險。透過風險識別程序、集團自我風險與償付能力評估報告以及業務規劃審閱的風險評估，其內容包括風險管理及緩解方式，本集團對主要及新興風險主題進行全面評估和分析，繼而為決策提供支持。本集團已制定自上而下及自下而上的流程，以配合在全集團範圍內識別主要風險。本集團定期審閱及更新主要風險並將其列為匯報及管理重點。

目前亦已設定新興風險識別框架，以支持本集團做足準備，管理預期會在業務規劃範圍之外出現的財務及非財務風險。本集團的新興風險識別程序識別到新興風險主題具動態重要性，而對本集團及其各自主要持份者而言重要的主題及相關風險可隨時間改變，且改變通常非常迅速。這情況常見於可持續發展相關及技術相關風險，而考慮到持份者的期望不斷演變，上述情況可能會對本集團的財務及聲譽構成影響。

風險衡量及評估

所有已識別風險均按照適合該風險的方法進行評估。重大並可透過持有資本而緩解的可量化風險於本集團的內部模型內建模，而該內部模型乃用於釐定集團內部經濟資本評估(GIECA)，並就模型變動設有嚴格流程和控制。集團內部經濟資本評估的模型及結果須經過獨立檢核。

風險管理及控制

本集團的控制程序及系統旨在確保承擔的風險水平與本集團的策略相一致，並僅針對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。本集團的風險政策界定本集團對重大風險的風險胃納，並載有限制風險敞口的風險管理及控制要求。該等政策中亦載有有關流程，以便能統一及連貫一致地計量及管理該等風險，包括所需的管理資訊流通。壓力與情景測試用於評估資本充足水平及流動性的穩健性，並支持恢復計劃，當中包括反向壓力測試，此測試要求本集團確定業務模型的失效點，是協助識別可能嚴重影響本集團的主要風險及情景的另一項工具。為緩解本集團各項主要風險而採用的方法及風險管理工具於下文第 3 節詳述。

風險監察及報告

風險委員會及董事會接收的管理資訊會著重強調本集團的主要風險，當中亦包括主要風險敞口相對於風險胃納的情況，以及本集團主要及新興風險的發展。

iii. 風險胃納、限額及觸發因素

本集團致力平衡廣泛持份者（包括客戶、投資者、員工、監管機構、社區及主要業務合作夥伴）的利益，亦明白妥善控制的風險接受程度是業務的核心所在。本集團為持份者創造價值，因應其所選擇的業務活動和策略有選擇地承擔風險，並將風險緩解至符合成本效益的水平。對於本集團不容忍的風險，本集團會積極規避。本集團的系統、流程及控制措施旨在適當管理風險，而其抗逆力及恢復策略旨在維持本集團應對壓力時的能力及靈活性。

定性及定量的風險胃納聲明透過風險限額、觸發因素及指標予以界定及實施。風險和合規職能部門每年至少審閱一次該等衡量指標的適當性。董事會批准對本集團整體風險胃納作出的調整，而風險委員會獲授權批准對限額、觸發因素及指標系統作出的調整。

本集團就其資本要求、流動資金及所面臨的非財務風險（涵蓋持份者面臨的風險，包括來自分紅及第三方業務的風險）設定目標，從而界定和監察集團整體風險胃納。

- 1. 資本要求：**資本要求限額旨在確保本集團無論是在正常營運過程中，抑或是在受壓情景下，均能維持超出內部經濟資本要求及監管資本要求的充裕資本，達到理想目標信貸評級以實現其業務目標，以及避免監管機構介入的需要。本集團在集團層面採用的兩項衡量指標包括集團監管及集團內部經濟資本評估的資本要求。
- 2. 流動性：**本集團的流動性風險胃納旨在幫助確保本集團無論是在正常營運過程中，抑或是在受壓情景下，均能夠具備適當的現金資源，以應付到期的財務責任。此乃按流動性覆蓋比率（在受壓情景下流動資金資源與流動性要求的比率）計量。
- 3. 非財務風險：**本集團已制定非財務風險胃納框架，以有效識別、衡量及評估、管理及控制、監控及上報各個組織的重大非財務風險。非財務風險胃納圍繞其不同持份者角度構建，同時計及外部環境的當前及預期變動，並訂明本集團各地業務非財務風險類別的限額及觸發因素偏好上限。本集團因其所選擇的業務活動和策略而接受一定程度的非財務風險，旨在有效管理該等風險，以維持其營運抗逆力及對客戶及所有其他持份者的承諾，避免受到重大不利財務損失或聲譽影響。

為限制重大風險，集團限額不會超出風險胃納聲明的範圍，而觸發因素及指標則訂明額外上報要點。風險委員會由風險和合規職能部門提供支持，負責審閱本集團業務計劃中的固有風險，並就當中蘊含的風險／回報權衡以及對本集團相對集團風險胃納及限額的總體

狀況（包括非財務風險考慮因素）的影響向董事會提供意見。

3 本集團的主要風險

本集團的策略執行旨在為所有持份者創造長期價值，無可避免要接受若干風險。若任何該等風險發生在本集團內部、其合營企業、聯營公司或主要第三方合作夥伴，則可能會對本集團產生財務影響，並可能影響本集團向客戶及其他持份者所提供產品或服務的表現，或影響本集團履行對客戶及其他持份者所作出的承諾，或對保誠的品牌及聲譽帶來不利影響。

本節簡要概述本集團面臨的主要風險，當中包括用於管理及緩解各項風險的主要工具。該等風險及其他風險的進一步詳情載於下文「風險因素」一節。

本集團的二零二五年可持續發展報告載有可持續發展相關（包括環境、社會及管治以及氣候相關）風險的進一步詳情，其對下文詳述的本集團主要風險的重要性亦會造成影響。

本集團財務狀況面臨的風險

全球經濟及地緣政治環境會影響金融市場趨勢及資產價值，以及加劇短期波動，從而可能會對本集團構成直接影響。此類風險包括本集團投資面臨的市場風險、本集團投資組合的信貸質素以及流動性風險。

全球經濟及地緣政治狀況

於二零二六年上半年度，保誠繼續在極為複雜且瞬息萬變的宏觀經濟及地緣政治環境中營運，該環境的特點是全球增長不均、通脹壓力重現及不確定性加劇。地緣政治緊張局勢（包括中東衝突、中美關係及持續的地區衝突）持續對各地區構成經濟進一步碎片化及重組的風險。尤其是，中東衝突及由此對能源和航運路線造成的干擾，凸顯了進一步供應衝擊的風險；儘管近期外交進展或能緩解部分即時壓力，惟情況依然脆弱。中東衝突倘未能永久解決，預期將持續引發金融市場波動、導致金融狀況收緊，並為能源價格及通脹帶來上行壓力，對石油或天然氣淨進口經濟體而言尤甚。與此同時，具韌性的勞動力市場及人工智能相關投資（包括基礎設施建設）支持了美國及亞洲部分地區的經濟活動，但貿易壁壘上升、政策不確定性及更廣泛的地緣政治碎片化，削弱了信心、製造業及投資。

中國內地經濟於二零二六年仍表現不均。儘管經濟背景受先進製造業及人工智能相關需求支持，但整體內需仍然疲軟。儘管已推出針對性的寬鬆措施，房地產行業依然對增長構成下行壓力；消費物價壓力仍然溫和，而持續的地方政府債務化解工作繼續制約經濟復甦，整體對信貸環境、利率及投資回報帶來影響。該等壓力，連同外部貿易及技術摩擦，持續加劇中國內地的經濟不確定性。

信貸市場的債務發行量顯著增加，部分原因在於人工智能相關債務融資的快速擴張，導致行業槓桿水平上升，並可能加劇對科技相關行業的集中風險。該等發展可能推高利率及債券收益率，加劇金融市場波動，並使金融狀況收緊，繼而對資產估值及投資回報構成壓力。倘通脹持續或經濟放緩程度較預期更為嚴峻，相關影響或會加劇。私募信貸市場因其快速增長（尤其是人壽保險公司），日益成為投資者關注的焦點。近期違約事件凸顯了核保標準的脆弱性，尤其是在激進的資本結構、無財務契約貸款及樂觀的增長假設方面。

市場波動加劇和全球經濟成長不均衡，持續對投資績效構成風險，尤其是在保誠營運的主要市場出現衰退或通脹壓力的情況下。有關的宏觀經濟和地緣政治發展對本集團有重大影響力，可能加劇營運和業務中斷、監管（包括制裁）風險以及金融市場風險，繼而影響保誠的銷售和分銷網絡。對本集團的潛在影響已在風險因素第 1.1 節和第 1.2 節載列。

本集團投資面臨的市場風險

保誠的直接投資價值可能會受到利率、股價及物業價格、信貸息差及匯率波動的影響。該等風險與宏觀經濟和地緣政治走勢，以及政府和中央銀行的行動高度相關。相較公開市場資產，若干風險敞口（包括另類投資）可能面臨較高的估值不確定性及較低的流動性。保誠旗下合營企業及聯營公司淨權益的價值亦會帶來潛在間接影響。本集團直接受通脹影響的風險仍屬溫和。相關風險主要源於醫療成本上升從而增加醫療理賠責任，以及從可負擔性的角度對客戶造成影響。醫療通脹風險、保險公司在負擔能力方面的挑戰以及續保率方面持續面臨的挑戰，於下文「保險風險」一節詳述。

本集團願意承擔盈利性保險活動產生的市場風險，前提是相關風險須仍然為股東均衡收入來源組合的一部分，且須與穩健的償付能力狀況相稱。本集團採取以下措施管理及緩釋市場風險：

- 集團財務風險政策；
- 集團資本及資產負債管理委員會及集團資產負債管理政策；
- 資產配置變動、紅利修訂、重新定價及採用再保險（如適用）；
- 集團投資委員會及集團投資政策；
- 集團投資總監負責制定及執行本公司的投資策略；
- 使用貨幣遠期及掉期、債券遠期／期貨、利率期貨及掉期以及股票期權／期貨等衍生工具進行對沖；
- 透過定期匯報管理資訊監察及監督市場風險；
- 定期深入評估；及
- 集團危機管理程序對危機（例如市場、流動性或信貸相關的重大事件、網絡事件或員工安全問題）發生時所需的具體管治進行界定。

利率風險，包括資產負債管理

利率風險由保誠的資產（尤其是政府及公司債券）及負債的估值影響所驅動，該等估值視市場利率而定。

本集團面臨利率上升的風險來自於對單位相連業務的未來費用現值的潛在影響（例如在新加坡、印尼和馬來西亞），以及對意外和健康產品未來利潤現值的影響（例如在香港和新加坡）。利率上升所帶來的風險亦來自於對非保單持有人負債的固定收益資產價值的潛在影響（例如股東基金中的資產）。

本集團面臨利率下跌／下降的風險來自若干含儲蓄成分的非單位相連產品的保證，包括香港、新加坡、台灣及中國內地的分紅及非分紅業務。該風險來自可能出現資產與負債錯配（即以短期資產為長期負債及保證提供支持）。

集團資本及資產負債管理委員會為管理層委員會，協助識別、評估和管理對實現集團業務目標具有影響的主要財務風險。該委員會亦監督當地業務的資產負債管理、償付能力及流動性風險，以及報告及管理分紅及萬用壽險業務的非保證利益。當地業務單位負責管理自身的資產及負債狀況，並實施適當管治。當地業務單位資產負債管理流程的目標，是利用所持投資資產賺取的回報償付保單持有人負債，同時維持資本及償付能力狀況的財務實力。當地業務單位採用的資產負債管理策略，是基於保單持有人的合理期望及根據經濟及當地監管要求，考慮不同情景下有效業務及新產品的負債狀況及相關假設，以在資產負債管理風險胃納範圍內適當管理投資風險。有關評估乃按符合本集團內部經濟資本方法的經濟基準進行。在適當時，亦會考慮當地規例、資產的可用性、貨幣、期限及多元化等因素。

本集團的利率風險胃納要求資產與負債應緊密匹配，並可運用資產或衍生工具覆蓋有關風險。本集團接受無法對沖的利率風險，惟其須產生自可盈利產品，且有關利率風險敞口仍為均衡風險的一部分，並須與穩健的償付能力狀況相稱。當資產與負債存續期的錯配不能消除時，該錯配會透過當地風險及資產負債管理委員會及與本集團利率風險胃納一致的集團風險限額進行監控及管理。

風險描述

本集團投資面臨的市場風險續

股票及其他非定息資產風險

股東面臨的股價變動風險來自各種來源，包括來自單位相連產品（其費用收入與管理基金的市值有關）。風險亦來自分紅業務，未來股東利潤的價值可能會波動，且該等分紅業務的紅利一般根據有關業務投資組合（包括股票）的歷史及當期回報率宣派。

本集團業務的重大股票風險包括：中國內地的大多數產品（包括分紅及非分紅儲蓄產品以及保障及單位相連產品）投資於股票資產，從而面臨股票風險。香港及新加坡業務的股票資產支持分紅產品令本集團面臨股票風險，台灣及馬來西亞業務亦有少量此類產品。新加坡、印尼和馬來西亞的業務同樣因其單位相連產品而面臨股票風險。

貨幣風險

保誠的業務地域多元化，意味著其面臨匯率波動風險。保誠的業務通常承保保單及投資以當地貨幣計值的資產，但本集團內部分實體會以美元或其他非當地貨幣承保保單、投資資產或訂立其他交易。這可能導致在將當地經營業績換算為本集團的呈列貨幣美元時，本集團的合併財務報表出現波動。此外，本集團亦會因自各當地業務單位收取的匯款價值隨匯率變動而受到影響。此風險於風險因素第 1.6 節進一步詳述。

流動性風險

保誠的流動性風險源於其需要持有充裕的流動資產，以便在正常營運及受壓情景下履行對保單持有人及第三方的到期付款責任。流動性風險包括因持有非流動性資產的基金引起的風險及源自資產與負債的流動性錯配而產生的風險。相比利率風險或信貸風險等其他風險，流動性風險對市場狀況及資產估值的影響方式較難預測。有多種情況可能會引致流動性風險，例如無法以可持續成本獲得外部資本、衍生工具交易為符合保證金規定而突然要求提供大量流動資產或現金作為抵押品，或外部客戶（包括零售及機構）的管理基金被提出贖回申請。流動性風險被視為集團層面的重大風險。

風險管理

本集團對接受非分紅產品的股票風險有所限制（如承擔該股票風險沒有得到回報）。本集團接受未來費用（包括來自分紅業務的股東轉撥）產生的股票風險，但對保單持有人保證的風險有所限制，方法是在經濟上合適的情況下對沖股票變動及保證。

當接受股票風險時，股票風險由策略資產分配明確釐定，並透過當地風險及資產負債管理委員會予以監控及管理。來自分紅業務的整體股票風險亦透過與本集團股票風險胃納一致的集團風險限額進行管理。

本集團接受因支援集團業務增長而於當地保留利潤所產生的貨幣風險，以及因滿足當地監管及市場要求而以當地貨幣持有資金所產生的換算風險。然而，當來自海外業務的盈餘支持集團資金或股東利益（例如匯款）時，本集團會在符合經濟利益的情況下對該風險進行對沖。本集團並無讓股東承受當地以外其他貨幣的重大外匯風險。

貨幣風險由集團資本及資產負債管理委員會管理，方法是就面臨非當地貨幣計值資產風險的資金進行資產分配。

本集團不容許任何業務沒有足夠的資源來支付其現金流出，亦不容許集團整體現金流量在任何合理預期的情況下無法滿足其債務所需。本集團擁有充裕的內部流動資金資源，足以滿足自批准財務報表日期起計至少 12 個月的預期現金需求而毋須尋求外部籌資。於二零二六年六月三十日，本集團未提取的已承諾融資合共為 15 億美元，於二零三一年到期，另有 1 億美元於二零二九年期到。本集團亦可透過債務資本市場及本集團的廣泛商業票據計劃獲得更多流動資金。保誠於過往十年一直於債券資本市場以債券發行人的身份立足市場。

保誠使用多項風險管理工具管理及緩釋流動性風險，包括以下各項：

- 本集團的財務風險政策；
- 本集團及業務單位定期評估及匯報根據基本情景及受壓情景計得的流動性覆蓋比率；
- 本集團的流動性風險管理計劃；
- 本集團的抵押品管理標準；
- 本集團應急計劃及經確定的流動資金資源；
- 本集團進入貨幣及債務資本市場的能力；
- 本集團可獲得的外部已承諾信貸融資；及
- 本集團的危機管理程序。

信貸風險

投資信用風險是指借款人未能履行其合約債務義務而導致的潛在損失，此風險源於對債務工具的投資。即使保持以保守和選擇性的方式選擇信貸，並計劃將投資持有至到期，但信用息差的波動也可能預示著信用品質惡化。交易對手風險是其中一種信用風險，指交易對手在再保險安排、與第三方簽訂衍生產品合約及銀行現金存款等金融交易方面違約而產生的潛在損失。投資信用風險和交易對手風險均被視為集團各業務部門的重大風險。

於二零二六年六月三十日本集團經營業務持有的債務證券總額為 950 億美元（二零二五年十二月三十一日：920 億美元）。該組合大部分（86%，二零二五年十二月三十一日：85%）為單位相連基金或支持保險產品（保單持有人參與指定資金池的投資回報）而持有的投資¹。該等投資的收益或虧損大部分將由保單持有人負債變動抵銷²。該債務組合的餘下 14%（二零二五年十二月三十一日：15%）（「股東債務組合」）為收益及虧損大致上會對利潤表構成影響的各項投資，惟除經調整經營溢利之外已錄得短期市場波動。

- **本集團主權債券：**保誠投資於由國家政府發行的債券。截至二零二六年六月三十日，股東債務組合所持有的主權債券佔股東債務組合總額的 58% 或 77 億美元³（二零二五年十二月三十一日：59% 或 82 億美元）。有關持有主權債券所涉及的具體風險於風險因素披露中進一步詳述。有關於二零二六年六月三十日本集團於主權債務證券的總持倉量，請參閱本集團《國際財務報告準則》財務報表附註 C1。
- **企業債券組合⁶：**在股東債務組合中，企業債券持倉共為 46 億美元，其中 44 億美元或 95% 評級為投資評級（二零二五年十二月三十一日：49 億美元，其中 46 億美元或 95% 評級為投資評級）。
- **金融業債券持倉及交易對手信貸風險：**金融業（尤其是銀行）是本集團企業債券組合的重大集中領域，主要反映保誠所投資地區的固定收益市場的組成。因此，金融業（尤其是銀行）持倉是其核心投資的重要組成部分，被視為本集團的重大風險，對於管理各種金融風險的對沖及其他活動而言亦非常重要。

於二零二六年六月三十日：

- 94% 的本集團股東投資組合（不包括所有政府及政府相關債券）評級為投資評級⁴，其中 62% 獲 A- 及以上（或同等）評級⁴；及
- 本集團股東投資組合充分分散：並無單一投資領域⁵佔投資組合總數（不包括金融和主權領域）超過 15%。

本集團旗下各類人壽保險投資組合均為本集團營運所在國內市場的優質投資或按美元計價的投資，該等投資組合包含主權債務投資和一系列優質公司，包括有政府或母公司雄厚財務支持的公司。因此，全球利率走勢屬於本集團的監察重點。我們正密切監察美國加徵關稅的宏觀經濟影響，包括可能令本集團投資信貸風險的信貨質素惡化，尤其是由於集資成本及整體信貸壓力上升，以及本集團投資組合公允價值在不利的市場狀況下的下行壓力程度。本集團的投資組合通過個別發行人和公司總體充分分散，尤其是在深度可能較低（因此相關投資流動性較弱）的當地市場。本集團明白，評級下調或違約風險無法完全消除，故願意承擔信貸風險，前提是相關風險須繼續作為股東均衡收入來源組合的一部分，且須與穩健的償付能力狀況相稱。該風險於風險因素第 1.4 節及第 1.5 節進一步詳述。

本集團積極檢視其投資組合以維持償付能力狀況的穩健性及抗逆力。保誠使用多項風險管理工具管理及緩釋信貸及交易對手信貸風險，包括以下各項：

- 集團財務風險政策；
- 全球交易對手限制框架、大型企業集中限制和對投資組合級別信用質素的限制；
- 為衍生工具、有抵押貸款逆向回購及再保險交易制訂的抵押品安排，旨在提供高水平的信貸保障；及
- 風險委員會及集團投資委員會負責監管信貸及交易對手信貸風險以及對特定行業及／或公司的專項審查。

因現金、衍生工具及再保險活動產生的交易對手風險敞口，透過多項風險管理工具加以管控，包括一套全面的以信貸評級為基礎的限額制度、優先選擇投資級銀行作為交易對手，並在盡可能的情況下實施抵押品安排。對於再保險，我們在可行情況下使用評級為 A- 級或以上的再保險公司，亦適時取得抵押品的做法，妥善管理再保險風險敞口。倘屬必要，保誠會降低其風險敞口、或物色替代工具等安排降低其交易對手信貸風險的水平。

因本集團業務性質及行業特性而引起的風險

此類風險包括本集團的非財務風險，如操作流程、變革施行、第三方及外判、客戶操守、監管合規及法律、模型、金融犯罪及業務持續性風險。由於我們對科技的依賴程度日益加深，數據及網絡安全風險仍為重點關注領域。本集團在提供產品過程中亦承擔保險風險及業務集中風險。此外，監督本集團合營企業及聯營公司以及本集團於若干市場的營運亦產生相關風險。

風險描述

風險管理

非財務風險

保誠及其活動的複雜性，以及其不時開展之轉型工作的範疇，均構成一個具挑戰性的經營環境，並令其面臨各種非財務風險，該等風險均被視為集團層面的重大風險。本集團不主動尋求承擔非財務風險。相反，本集團執行一套控制環境和良好管治的框架，旨在防止重大損失或其他負面影響。本集團的非財務風險（非詳盡無遺）於風險因素第2節詳述，並於下文概述。

除了非財務風險胃納框架外，已制定相關風險政策及標準，可單獨處理特定非財務風險，包括由專業領域專家主導的程序，旨在幫助識別、評估、管理及控制該等風險，包括：

- 於年度規劃週期內審閱集團及業務單位業務計劃範圍內的主要非財務風險及挑戰，以支持業務決策；
- 推出企業保險計劃以限制營運風險的財務影響；
- 在本集團推行變革項目的過程中，對重大措施的變革週期進行風險管理，例如優先排序、執行計劃以及風險、事件和相互依賴性的管理；
- 針對金融犯罪的篩查及交易監控系統，以及合規控制監督審查及定期風險評估計劃；
- 內部及外部審查網絡安全能力及防禦；
- 定期更新危機管理、業務持續性及災難恢復計劃並對其進行風險為本測試；
- 制定提供最優質服務的流程，以滿足客戶需要及期望；及
- 積極參與管理合規責任，同時關注監管發展及監督重點領域。

操作流程風險

操作流程風險指未能適當或準確處理不同類型業務交易（包括客戶／保單服務、財務運作和向分銷渠道提供報酬的操作）的風險。基於人為錯誤及其他原因，操作事件不時發生，而且並無系統或流程能完全防止事件發生。除處理不當造成的經濟損失外，其他影響還可能包括監管處罰、聲譽受損以及用於糾正錯誤的資源。

集團營運抗逆力政策概述本集團在營運抗逆力管理方面的要求，包括本集團面臨的業務連續性、災難復原和危機管理風險。詳情請參閱下文「業務連續性風險」章節。本集團旨在有效管理有關風險，維持營運抗逆力及恪守對客戶和其他持份者的承諾。

集團審批委員會申請政策的目的是建立健全的管治流程和授權框架，以批准集團內所有由股東資金資助的重大支出、項目和措施。

因系統問題或控制漏洞導致本集團承受的風險的進一步詳情載於風險因素第2.1節及第2.3節。

變革施行風險

變革施行風險源自企業同時實施多個大型複雜項目。倘未能按時、按範圍、按預算施行有關項目並實現預期收益，且未能確保員工積極參與並具備相應的技能，則可能對本集團造成負面影響，包括營運能力、控制環境、聲譽、業務策略執行、股東價值和市場競爭力等方面。轉型和變革項目也可能引入新的或加劇現有的業務風險和其依從關係，繼而使管理更加複雜。有關大規模轉型和複雜策略性措施為本集團帶來的風險的其他詳情，請參閱風險因素章節第2.1節。

本集團旨在確保轉型及策略措施的穩健管治落實到位，運用深厚的風險實務以實現持續及靈活的風險監督，並定期向風險委員會提交風險監控及報告。本集團已制定轉型標準，旨在確保適當的管治及控制，以管理有關風險。管治論壇經已設立，並從多個維度監察關鍵變革實行／轉型工作的實施情況和風險管理，包括以客戶為中心、策略、財務、營運（包括數碼平台）及風險管理等。此外，保誠不斷透過從內部培養人才和吸納人才來持續提升策略能力。培養一支在變革中保持積極參與的員工隊伍，並為我們的員工提供充足的資源以管理變革、聯繫、成長和成功，是公司的首要任務之一。

風險描述

風險管理

非財務風險續

第三方管理風險

第三方管理風險是指第三方供應和外判安排（包括集團內部安排）失效、服務不足或行事方式與保誠的價值觀、政策、標準或現有和潛在客戶的利益不符的風險，可能導致保誠遭受重大業務中斷、承擔損失和成本責任、聲譽損害和違反監管規定。

本集團正增加利用第三方進入核心市場、實現增長和提高流程效率。本集團擁有多個重要的第三方關係，包括市場交易對手及外判合作夥伴（包括分銷、技術和生態系統提供商）。在公司內部安排之外，本集團並維持重要策略合作夥伴關係及銀行保險安排，令保誠對外判及業務夥伴的營運抗逆力及表現產生依賴。該風險於風險因素第 2.3 節深入探討。

科技、數據及網絡安全風險

由於潛在對手可用攻擊工具的可及性增加，以及生成式人工智能(AI)和其他人工智能技術日益進步，與惡意攻擊保誠系統或第三方、服務中斷、分散式阻斷服務攻擊、數據洩露、數據完整性丟失及對資料私隱的影響等相關的風險仍普遍存在。隨著本集團不斷開發及擴展數碼化服務和產品，網絡安全及數據保護控制的監管期望會更趨複雜。對第三方服務供應商及業務合作夥伴的依賴亦隨之增加。有關本集團因在高風險市場經營而面臨風險的進一步詳情載於風險因素第 2.4 及 2.5 節。

集團第三方供應及外判政策概述本集團管理第三方風險的要求，其中包括重要外判安排須符合香港保監局集團監管框架。此外，集團第三方風險監督政策已融入負責監督其實施工作的各業務單位，並透過一項涵蓋風險評估、基於風險的核證、內部審計及監控的全面計劃以落實合規。以上措施共同確保落實適當的合約履行和風險管理措施，以管控第三方失效風險而超出風險胃納，並滿足監管預期。

承上文第 2 節所載的管治體系，保誠採用「三線」模型管理技術相關風險，著手實施抗逆力提升計劃，以進一步加強我們在應對客戶服務系統平台出現中斷或發生故障方面的能力。集團科技部門擔當第一線角色，主要負責識別、評估、緩解、監控及報告風險。集團科技風險管理部門擔當第二線角色，提供風險領域諮詢、保障及監督。我們設有多項風險管理工具，包括：涵蓋關鍵技術風險領域的關鍵風險指標；以識別具體風險、優先事項及重點領域為目標的年度風險評估；以及旨在提供控制保證而對不同技術領域開展的深入審視。此外，集團科技風險委員會作為第一線的委員會，負責監督整個集團科技風險管理的成效，包括資訊安全及私隱。任何已識別的重大風險，均須呈報風險委員會。集團內部審核擔當第三線角色，負責獨立評估第一線及第二線角色的控制成效和管理意識，並制定涵蓋包括網絡安全在內所有風險領域的全面審計計劃。科技風險總監定期向風險委員會報告網絡及私隱風險。此外，風險委員會及審核委員會亦自第一線及第二線的高級主管獲得有關科技和網絡安全的定期更新資料，該等主管包括基礎設施和安全主管、科技風險管理主管和科技風險總監，彼等一併為監督本集團的科技風險、抗逆力和安全提供廣泛的經驗。另外，集團行政委員會每年會參與網絡桌面演練及風險工作坊，以確保成員能夠具備充分的能力，應付網絡或資訊安全事件，並充分了解本集團最新面臨的威脅及監管期望。

此外，本集團並透過對所有員工進行強制性年度資訊安全和私隱培訓，以及定期進行網絡釣魚模擬演習和網絡事件應變演習，在集團內部大力倡導嚴謹的網絡安全文化，以加強員工的網絡風險意識。本集團還設立全球綜合指揮中心，使本集團有能力作全盤監控、偵測和管理事件。

風險描述

非財務風險續

科技、數據及網絡安全風險續

風險管理

本集團已訂立數據最小化及「私隱保護設計」原則，規定僅可出於計劃目的收集和使用數據，且數據保存時間不會超出必要時限。處理敏感數據受集團資訊安全政策、集團私隱政策及集團數據管治政策等政策規管，各自均遵守適用的法律法規。該等政策與我們的第三方風險管理常規旨在確保為保誠及其第三方服務供應商保障私隱及維持系統可用性。

人工智能的發展持續塑造保險業的現在與未來，同時亦增加了面對新興及不斷演變的科技、網絡安全、營運及行為風險的敞口。我們的目標是透過提供技術先進、安全、道德健全，且對社會負責的服務來保持領先地位。我們的業務以客戶為核心，在所有工作流程中貫徹人工智能道德原則。該等原則適用於集團自行開發及第三方提供的解決方案，確保每項人工智能系統及創新應用均透過適當的治理程序接受全面評估，以考慮相關道德因素，並妥善管理相關風險。我們已經建立集團層面的人工智能管治框架，為負責任的人工智能應用、風險評估、控制措施實施及持續的監察監督提供指引。集團亦設有人工智能監督論壇，以確保各項操作符合集團採納的人工智能倫理準則，旨在保障人工智能的安全使用。我們定期提醒員工在所有市場中都要視這些人工智能道德為至高準繩，同時攜手監管機構持續開展對話和合作。保誠的人工智能管治及道德原則可於 <https://www.prudentialplc.com/en/site-services/ai-statement> 查閱。

根據我們的觀察，惡意及勒索軟件的威脅不斷加劇，本集團亦繼續維持並在適當情況下加強防禦，保護自身系統免受網絡安全攻擊破壞。保誠已採取全面風險管理方法，可防範及阻截對集團的攻擊，亦可於攻擊得逞時協助開展恢復工作。其他防禦措施包括但不限於：為本集團網站提供分散式阻斷服務保護、部署基於人工智能的終端安全軟件、持續安全監控、基於網絡的入侵檢測，以及對僱員進行培訓及意識宣傳活動。

此外，本集團意識到人工智能生成的深度偽造及其他針對企業活動的複雜社交操縱策略所帶來的威脅正不斷演變。作為我們更廣泛的網絡穩健性策略的一部分，我們繼續加強意識的提升、鞏固偵測控制措施，並加強事件應對能力。儘管深度偽造檢測技術仍在發展中，本集團會積極監控相關技術的進展，並與行業夥伴合作，以評估新興解決方案並於其達到企業應用標準後加以整合。

本集團透過專職「紅隊」測試網絡安全及私隱控制是否行之有效，識別潛在漏洞，並聘請及輪換外部專家供應商對我們的系統進行對抗測試。此外，我們聘請外部顧問評估，並對保誠網絡、資訊安全及私隱控制的成熟度開展基準測試。

一項私人的「安全漏洞賞金計劃」(Bug Bounty)計劃邀請外部安全從業人員識別及報告安全問題及漏洞。「漏洞揭露」計劃支持此措施，讓獨立安全研究人員透過保誠網站報告安全問題及漏洞。

本集團已訂購獨立安全顧問服務，以持續監控本集團的外部安全狀況。儘管網絡威脅形勢因勒索軟件和供應鏈受攻擊事件而持續加劇，本集團在二零二六年上半年度沒有出現任何對其業務策略、經營或財務狀況產生重大影響的網絡安全及數據外洩事件。

非財務風險續

客戶操守風險

保誠的業務操守（特別是在其產品的設計和分銷及客戶服務方面）對於確保本集團達成滿足客戶需求及期望的承諾而言至關重要。可能導致客戶操守風險增加的因素貫穿於整個產品生命週期，從本集團產品及服務的複雜性，到其多元分銷渠道，包括代理團隊、合夥分銷、虛擬面對面銷售及透過線上數碼平台銷售。

本集團對客戶操守風險的管理，對其策略至關重要。該等風險透過一系列控制措施進行管理，該等措施經由集團層面的風險與控制評估計劃進行評估，以及透過向董事會及相關委員會匯報進行監督。部分關鍵工具包括：

- 本集團的行為守則及行為規範、產品風險及其他相關風險政策，以及本集團金融犯罪風險控制計劃等輔助控制措施；
- 集團客戶操守風險政策，闡述五項客戶操守原則，要求業務單位能夠：(i)公平、誠實及正直地待客；(ii)提供及推介切合客戶所需、通俗易懂且能提供實際價值的產品及服務；(iii)妥善管理客戶資料，並對客戶資料保密；(iv)提供和促進高標準的客戶服務；及(v)公平和及時地處理客戶投訴及發現的任何錯誤；
- 集團保險分銷政策闡述分銷活動的最低要求及標準，以推動一致的做法及正面的客戶成果。此獲因應業務性質、分銷渠道（代理、銀行保險渠道、經紀及獨立財務顧問）及生態系統（包括網絡多元化、監察計劃、優質銷售流程、培訓、服務標準及針對弱勢客戶的特殊要求等措施）而設的控制措施所支持；
- 支持公平待客的文化，以適當報酬架構激勵正確行為，營造可透過本集團的內部程序及「正言直諫」(Speak Out)計劃報告操守風險有關問題的安全環境；
- 產品控制，如產品操守風險評估，即產品開發流程的組成部分，有助於識別和管理與產品相關的操守風險；
- 妥善管理理賠及處理投訴；
- 透過定期呈報管理資料，監測和監督關鍵操守風險；及
- 定期進行品質保證審查及操守風險評估。

非財務風險續

監管合規及法律風險

保誠在受嚴格監管的市場中運營，並須遵守不同及不斷變化的監管、法律及稅務制度不斷推出的規定及提出的期望，而有關規定及期望或會影響旗下業務或其經營業務的方式。法律及監管合規的複雜程度持續演變及加深，是跨國企業面臨的一項挑戰。本集團履行某個司法權區的法律或監管責任（包括國際制裁方面）可能會與另一司法權區的法律或政策方針產生衝突，或可能被視作支持該司法權區而非另一司法權區的法律或政策方針，為本集團帶來額外的法律、監管合規及聲譽風險。當監管規定及義務界定不明，包括保誠業務所在司法權區內法律法規的詮釋及應用可能發生變化的情形，以及當適用於本集團的具體情況較為複雜時，該等風險可能會增加。保誠經營業務所在的若干司法權區目前存在數項持續政策措​​施及監管發展，將影響監管機構對保誠的監督方式。有關特定領域的監管及監督重點及變動的進一步詳情載於風險因素第 4 節。

模型風險

模型風險是指由於依賴不準確、不正確、使用不當或管治不足的模型或使用者開發應用程式而導致對財務、監管、營運或聲譽造成負面影響或業務及策略決策被誤導的風險。本集團運用多種工具，包括定量模型、使用者開發應用程式及人工智能解決方案，這些工具構成營運活動不可或缺的一部分，包括計算監管或內部資本要求、對資產及負債進行估值、制訂對沖要求、財務申報以及評估項目及策略交易。

技術發展，尤其是人工智能、生成式人工智能、代理式人工智能及其他技術的加速應用，正對本集團風險框架下的模型風險監督提出新的且不斷變化的考慮因素。

本集團監察市場及全球層面的監管及法律發展，而當本集團在與監管或監督機構、政府政策小組及業內團體持續接洽時，亦會顧及這些考慮因素。

保誠因應監管及法律風險採用的風險管理及緩解措施包括一套全面的合規營運安排，例如政策、程序、匯報程序、風險管理措施、披露及培訓，以確保持續遵守監管及法律義務。保誠已在日常營運中有系統地融合適當控制措施及工具：

- 監察及評估經營控制及監管發展，於作出策略決策及開展風險管治、客戶保障、行為及文化、技術、人工智能、數據私隱、營運抗逆力、金融犯罪及跨境活動時考慮合規風險；
- 與相關監管機構、政府政策小組及國際標準制定者持續接洽；及
- 監督合規以確保遵守新的監管發展，包括與新興風險議題相關的監管發展。

本集團不容許模型或使用者開發應用程式相關事件導致監管違規。對於未能通過制訂、實施及監控適當的風險緩解措施以管理模型及使用者開發應用程式風險的容忍度亦有限。本集團的模型及使用者開發應用程式風險透過模型及使用者開發應用程式風險框架加以管理及緩解，該框架以風險為本的方式應用於工具（包括尚在開發中的工具），旨在確保適當的風險管理。有關框架要求包括：

- 就範圍內所有工具（包括模型、使用者開發應用程式及人工智能解決方案），制定一套按其風險等級釐定的風險監督、管理及管治要求；
- 對範圍內所有工具進行定期風險評估，當中考慮對不同持份者（包括保單持有人）的潛在影響；及
- 對所有集團關鍵工具定期進行獨立驗證（包括模型假設、方法、局限性、已知錯誤及近似值）。

風險描述

風險管理

非財務風險續

金融犯罪風險

與所有金融服務公司一樣，保誠面對與以下各項相關的風險：洗錢（本集團的產品或服務被客戶或其他第三方用於轉移或藏匿犯罪得益的風險）；違反制裁合規行為（本集團與名列主要制裁制度清單的個人及實體開展業務的風險）；貪污賄賂（員工或相關人士試圖影響他人行為以獲得不公平優勢或收取不當利益的風險）；以及欺詐（包括欺詐性保險索賠或賬單的風險）。本集團因未能防止金融犯罪和賄賂而承擔的刑事責任的後果包括聲譽受損（包括市場和融資問題、業務夥伴失去信任以及更容易受到索賄或不當利益要求）、財務損失和罰款。有關本集團於高風險市場營運的風險的進一步詳情載於風險因素第 2.6 節。

本集團應對金融犯罪的措施符合其業務所在司法權區的適用法律及法規。保誠設有涵蓋反洗錢、制裁、反貪污賄賂，以及反欺詐的集團政策，反映該等要求並適用於全體員工。當地業務單位負責監督政策及程序的實施，並組織基於風險的培訓及交流活動。合規乃透過風險評估計劃、基於風險的核證、內部審計活動及監測得以實現。

本集團繼續投資於先進分析技術及人工智能工具，藉此提升管理金融犯罪風險的能力。有關行動旨在加強防範，提高偵測能力，並加強對金融犯罪風險的監察。

本集團已建立正式且成熟的保密舉報系統，用於舉報和上報上升風險情況，僱員及其他持份者可透過該系統舉報潛在不當行為。該系統的過程及結果由審核委員會監督。

業務持續性風險

保誠面臨業務持續性風險，包括可能導致公司關鍵業務服務及營運中斷的潛在環境、科技、地緣政治和第三方相關威脅或破壞事件。

本集團透過預測、調試、規劃、準備及測試應急計劃來持續提高業務抗逆力及預見新興破壞性威脅，以及增強本集團於破壞性事件發生時有效應對並維持營運的能力。經營抗逆力是本集團嵌入式業務持續性管理計劃及框架的核心，有助保護本集團的系統、向客戶提供服務及其主要持份者。業務持續性管理計劃採用主動方法預測業務中斷風險，涵蓋風險評估、業務影響分析、業務持續性、危機管理及災難恢復計劃的維護及測試。集團危機管理程序作為一個跨功能回應工具，可限制任何破壞性事件的影響，並會定期進行覆檢及測試。權衡客戶所受影響是我們有關抗逆力工作的核心，專注於提供關鍵業務的服務。

風險描述

保險風險

保險風險佔保誠總體風險的相當大一部分。本集團業務的盈利能力取決於多種因素，包括死亡率（保單持有人死亡）、發病率（保單持有人生病或發生意外）及保單持有人行為（客戶對待保單的行使及持有的態度變化不定，包括提取款項、行使選擇權及保證以及續保情況，即保單斷保／退保）的水平及趨勢、理賠成本隨時間增加（理賠通脹），以及監管環境的變化。與涉及產品表現及客戶行為為假設的不利經驗相關的風險於風險因素第 2.7 節詳述。本集團願意在其認為具備管理有關風險的專長及營運控制能力，以及其認為能夠藉此創造更多價值時保留保險風險而非將其轉移，惟僅限於有關風險仍屬於均衡的股東收入來源組合的一部分且與穩健的償付能力狀況相稱的情況。

通脹及其他經濟壓力亦影響一些市場的發病率經驗（見下文）。利率上升可能會令客戶斷保並選擇提供更高水平保證的其他儲蓄產品。高通脹環境，以及更廣泛的不明朗因素，亦可能導致斷保、退保和欺詐，以及加劇保費負擔能力等挑戰。

本集團各業務單位保險風險的主要驅動因素不盡相同。在香港、新加坡、印尼及馬來西亞，保誠承保大量健康及保障業務，因此最主要的保險風險為醫療理賠通脹風險、發病率風險及續保率風險。

醫療理賠通脹風險

醫療理賠通脹率是設定及檢討健康保險保費時的一個主要假設，其通常高於整體物價通脹。醫療費用增幅可能超出預期，導致轉嫁至保誠的醫療理賠成本高於預期。基於市場、監管、社會或其他限制的緣故，透過提高健康保險保費將醫療理賠通脹的影響轉嫁給客戶的能力亦可能受限。

發病率風險

發病率風險是指未來非致命事故及疾病理賠的頻率及規模與最初假設出現偏差，從而對股東價值造成不利影響的風險。此風險可能受到一系列因素影響，包括：通脹、經濟及其他對醫療成本產生的壓力；醫學進步可降低嚴重疾病的發病率並提高康復率，但亦可能提高某些疾病的診斷率及／或增加某些疾病的治療費用；政府及監管政策；投機主義行動（包括欺詐）；及自然事件（包括流行病）。發病率風險亦可源於：鼓勵保單持有人不利行為的產品設計特徵；不適當或資料不充分的最初假設；隨機波動或大規模系統性事件導致的理賠波動；在評估保單申請過程中對個人的醫療、財務及／或其他相關情況認知不足；及／或效果欠佳的理賠評估導致與保險產品合約及／或最佳實踐不一致的賠償。

風險管理

除其他方法外，本集團透過以下措施管理及緩釋保險風險：

- 本集團的保險風險政策，當中載列有效保險風險管理所需的管制、標準、流程和控制措施，尤其是在核保和理賠實務方面；
- 本集團的產品風險政策，當中載列有效產品風險管理和批准新產品或對現有產品（包括本集團的角色）作出變更的規定管治、標準、程序和監控。該政策亦描述新產品批准和當前及舊有產品如何符合本集團的客戶操守風險政策；
- 本集團的金融犯罪政策（請參閱上文「金融犯罪風險」一節）；
- 採用反映近期經驗和未來趨勢預期的續保率、死亡率、發病率及長壽假設，以及於適當時會採用行業數據及專家判斷；
- 運用再保險緩釋、管理及分散死亡率和發病率風險，並作為訂立假設的輸入值；
- 確保有適當的承保，以確定簽發何種保單，以及適當的理賠管理措施（包括欺詐、浪費和濫用框架），以公平準確地裁決理賠，同時緩釋死亡率和發病率風險；
- 運用產品重新定價及其他理賠管理措施，以緩釋發病率及醫療理賠通脹風險；
- 維持銷售程序和培訓的質素，以及採取措施提升挽留客戶的能力，以緩釋續保率風險；及
- 監控、監督和上報出現的狀況。

本集團管理該風險的主要方法，是透過保留對產品重新定價的權利，以及在保單內設定合適的整體理賠額限額，即限定每張保單每年及／或終身每類或所有醫療治療的總額。定期重新定價是我們為確保客戶對有關產品的性質以及相關的醫療理賠通脹保持清晰預期而採取的措施之一。此外，我們還透過一系列活動和緩解措施以進一步管理此風險，包括：進行端到端分析以識別詐欺、浪費或濫用行為；與醫院和其他醫療服務供應商進行價格和折扣談判；制定健全的理賠裁決規則和流程；產品創新；以及積極與監管機構合作，以平衡健康保險利潤的可持續性和保費的可負擔性。

本集團透過審慎的產品設計、運用再保險、承保及理賠管理，針對隨之出現的狀況進行監管與呈報，以管理發病率風險，而就若干產品而言，則保留在適當情況下對產品重新定價的權利。保誠的發病率假設反映各有關業務的近期經驗、具備業內經驗的再保險商的意見及未來趨勢的預期。

風險描述

風險管理

保險風險續

續保率風險

續保率風險源自保單退保、清繳與不能作廢、其他保單終止和保單修訂（包括醫療報銷降級，即投保人縮減承保範圍／保障金額以減少保費支出）的不利變化。一般而言，不利的續保率經驗會導致利潤及股東價值下降，亦可能是銷售品質控制不足的指標，同時亦可能增加操守、聲譽及監管風險。續保率風險一般源於客戶所購買的產品與其需要不符，原因包括產品介紹資料及／或銷售流程出現漏洞；繳付續保費用發生運作障礙；與客戶的售後溝通及互動不足導致客戶對保單價值的滿意度下降；及／或外部因素導致保單持有人的情況發生變化。

本集團透過整個產品週期的適當控制措施以管理續保率風險。當中包括：在必要時檢視及修訂產品設計及激勵架構；確保適當的銷售團隊培訓及銷售程序（包括確保積極的客戶參與及高質素服務）；適當的客戶披露及產品介紹資料；使用保留客戶的措施；及透過定期經驗監控進行售後管理。針對操守風險的嚴格風險管理及緩釋措施以及識別高失效率業務的共同特徵亦十分關鍵。如適用，本集團會就續保率與投資回報間的關係（無論由假設或過往觀察而得出）作出撥備。在評估若干產品所包含的選擇權可能被行使的比例時，為此動態的保單持有人行為建模尤為重要。本集團也會監測任何重新定價（包括醫療報銷降級）後的斷保情況。

業務集中風險

保誠通過各種渠道和產品組合在亞洲及非洲市場經營業務，雖然在集團層面已基本實現多元化，但當中若干市場仍面臨一定程度的集中風險。從渠道集中的角度而言，本集團的部分主要市場對代理的依賴程度較高，而部分市場則更依賴銀行保險。從產品集中的角度而言，本集團部分市場頗為注重特定產品類型（視乎目標客戶群）。從地理分佈上，大中華區（香港、中國內地及台灣）對本集團的收益及盈利作出重大貢獻。宏觀經濟及地緣政治狀況的不確定性，以及監管法規變更，均可能會影響業務集中度，包括來自中國內地的訪港旅客及於中國內地的國內業務發生變化，並對本集團業務表現及財務狀況造成不利影響。

為提高業務抗逆力，本集團會著力構建多市場增長引擎，將其納入整體策略，以繼續尋求機會提升產品、分銷渠道及地理市場的業務多元化。

與監督本集團合營企業及聯營公司相關的風險

保誠現時透過（及於若干市場，根據當地規例須透過）合營企業及其他共同擁有權或聯營公司營運。就該等業務而言，本集團行使控制權的程度取決於參與者間合約協議的條款。雖然合營企業及聯營公司作為獨立實體運作，但我們能以與我們的擁有權和控制權相稱的方式有效地監督和影響這些合營企業及聯營公司，以最大程度保障本集團的利益。有關本集團與其合營企業以及其他股東及第三方相關的風險的更多資料載於風險因素第 2.6 節。

本集團透過提名董事及在董事會及董事會委員會的其他代表對合營企業及聯營公司進行主要監督及控制，其委任須接受定期審查。透過董事會及董事會委員會、企業的公開披露以及與該等組織的主要業務職能部門（如審核部門）建立的定期接觸點，本集團可有效獲取有關企業的管理資訊。合營企業及聯營公司的重要更新資訊亦會提供予本集團的管治論壇，例如風險委員會及審核委員會。本集團已制定合營企業監管框架，明確規定本集團對不具有管理控制權的合營企業的監管方式。本集團亦定期檢視其管治框架及政策，確保對合營企業及聯營公司的監督完備。

本集團的可持續發展相關（包括環境、社會及管治以及氣候相關）風險

環境、社會或管治事宜、趨勢或事件可能會對本集團構成財務或非財務影響，及／或源於本集團的運作、策略及承諾對環境和整體社會所造成的外部影響。

風險描述

風險管理

可持續發展相關（包括環境、社會及管治以及氣候相關）風險

可持續發展相關風險意指與主要可持續發展主題相關的重大及新興風險，此等風險會對以下各項造成不利影響，繼而可能削弱本集團業務長久以來的成就：(i) 企業的財務表現、營運抗逆力和可持續發展表現；(ii) 聲譽及品牌；及 (iii) 吸引及挽留客戶、投資者、員工以及分銷及其他業務合作夥伴的能力，故可能影響經營業績、策略的實施和長期財務成功。

可持續發展相關風險由支持實施本集團可持續發展策略的活動產生，有關策略以三大支柱（提供簡單可及的健康及財務保障、負責任投資以及建立可持續的業務）為主，並提高本集團持份者對本集團的潛在外部環境及本集團業務所在市場的社會影響的期望。

雖然某些實質若干重大的可持續發展主題在風險分類中被列為獨立風險，但與大多數可持續發展主題相關的風險通常被視為跨領域的綜合風險（例如與氣候相關的實質風險和轉型風險、漂綠風險）。有關風險主題可能與已確立的風險有顯著的相互依存關係，並對其產生影響，甚至可能加劇該等風險。

作為持份者長期價值的保管人，本集團在其市場及所有的營運、承保及投資活動中，以透明及一貫的方式貫徹推行其策略，致力管理可持續發展相關風險以及有關風險對其業務及持份者的潛在影響。作為資產擁有人及資產管理人，該項策略由強力的內部管治、嚴謹的業務常規及負責任的投資策略輔助實施，並將可持續發展相關考量因素納入投資程序及決策以及履行受信及管理職責，包括透過投票及積極參與被投資公司的決策。本集團於二零二六年的重點工作，是持續推進本集團對外氣候相關承諾的進展，並進一步將可持續發展融入管治及風險管理，包括加強對可持續發展相關議題及對外披露的監控與監督，為所有人員管理層納入與可持續發展掛鈎的目標，以及加強內部知識共享及能力建設。本集團亦繼續推進轉型融資及負責任投資的管治框架，並加強應對不斷演變的監管及披露要求（包括香港交易所氣候披露規定）的準備工作。

有關本集團可持續發展的管治、業務實踐及策略，以及重大可持續發展主題管理的進一步資料載於本集團的二零二五年可持續發展報告。

本集團參與各個網絡、行業論壇及工作小組（例如負責任投資原則等），以進一步制定、支持管理可持續發展風險及促進公平共融轉型的相關行動，且符合本集團受信責任的行動。本集團亦積極與當地監管機構、國際監督機構及全球行業標準制定者共同參與、回應及促成討論、諮詢及資訊收集活動。以上活動使本集團能夠更有效地識別與可持續發展相關的重大風險，以及應對有關風險的潛在機會。

可持續發展相關（包括環境、社會及管治以及氣候相關）風險續

於二零二六年，潛在的監管合規及訴訟風險在全球及亞洲仍然顯著，原因在於可持續發展相關議題持續成為各地監管機構、主要交易所及國際準則制定機構的重點關注領域。這反映各方正從自願性披露，過渡至更標準化、並在某些司法權區轉為強制性的披露，該等披露與國際可持續準則理事會（IFRS S1 及 S2）保持一致，並正在主要市場實施或分階段推行。該等市場包括香港交易所（自二零二五年起開始實施強制性氣候披露規定）；英國金融行為監管局（正推進同類披露規定的制定）；以及歐盟委員會及歐洲證券及市場管理局（持續完善可持續金融框架，包括《企業可持續發展報告指令》及環境、社會及管治基金命名規則）。新加坡金融管理局亦已發佈有關環境風險管理過渡規劃的指引，以支持金融機構在其投資組合及業務策略中，制定結構化且具前瞻性的氣候相關風險管理方針。

實施本集團的可持續發展策略（包括減碳承諾）及開發可持續及共融的產品和服務，會增加有關本集團活動對環境及社會的影響及新產品的可持續發展特點的陳述被指控誤導或不實（如漂綠）的風險，從而增加潛在訴訟、監管行動或聲譽受損的風險。各司法權區在可持續發展方面的方針不斷演變且存有分歧，亦讓處理相互衝突的要求及期望困難重重。

本集團的可持續發展相關風險及法定與監管合規的進一步詳情載於風險因素第 3.1 節及第 4.1 節。

保誠繼續嚴格評估集團風險框架並於必要時加強評估，以確保適當掌握可持續發展相關考慮因素及風險，包括持份者預期本集團業務帶來的外部影響所產生的風險，均已恰當地識別、評估、監察和管理。可持續發展相關風險已納入現有風險管理框架，反映其貫穿各類風險的性質，以及其影響、觸發或加劇既定風險類別的潛力。

在此過程中，已考慮可持續發展相關風險的獨特特徵，包括較長期的時間跨度、雙重重要性、動態重要性，以及更廣泛的持份者，這些因素可能導致其影響較傳統風險更為細緻及複雜。該等特徵在對可持續發展相關風險主題的重要性評估、有關如何處理與該等主題相關風險的決策，以及對現有控制措施的持續評估和完善或在必要時制定新的控制措施方面均有所體現。

我們繼續將風險管理及緩解可持續發展風險納入集團風險框架及風險程序，包括：

- 納入本集團的風險識別及評估流程，並意識到可持續發展議題及相關風險可能迅速從非重大演變為重大（動態重要性），並有可能影響本集團的聲譽、持份者信任及外界觀感；
- 推進對本集團營運及投資的氣候相關實質風險及轉型風險的評估，並輔以氣候風險對投資影響的情景分析、對營運相關氣候影響的持續評估、對本集團物業組合的情景分析，以及定期監察氣候對保險風險的影響；
- 通過舉辦可持續發展相關主題的研討會及培訓，提升內部能力，包括可持續發展風險原則、漂綠風險，以及與本集團履行負責任投資承諾相關的風險；
- 在風險為本的決策中應用適當（及較長）的時間跨度，包括氣候風險管理方面；
- 透過前瞻性考量，主動識別、監測和評估全球和地方層面新興的可持續發展法規和政策發展動態；
- 繼續加強現有框架、政策、流程及標準，藉此緩解更高的風險並符合監管要求（特別是與產品標籤及披露相關者）；及
- 深入探討新興及日益重要的可持續發展主題，包括自然相關風險，以及董事會層面及更廣泛的集團培訓發展。

附註

(1) 僅反映分類為浮動收費法的產品。

(2) 支持股東於香港分紅基金內應佔的 10% 資產的投資除外。

(3) 不包括為償付投資相連負債持有的資產。

(4) 基於標準普爾、穆迪及惠譽評級的中間評級（如可獲取）。若無法獲取該等評級機構的評級，則採用當地外部評級機構的評級，最後方會採用內部評級。

(5) 行業分類資料來源：Bloomberg Sector、Bloomberg Group、Bank of America 旗下 Merrill 以及保誠的內部分析。若無法根據該等來源予以確認，則分類為其他。

(6) 企業債券包括公司債券。

風險因素

保誠及其全資以及合營業務的整體財務狀況、經營業績及／或前景以及保誠股份成交價或受若干風險因素影響。下文所述風險因素不應被視作對所有潛在風險及不確定因素的完整、詳盡及全面的陳述。所提供資料乃截至本文件日期，且所有前瞻性陳述乃按「前瞻性陳述」註明的因素而作出。

1. 與保誠的財務狀況相關的風險

1.1

保誠的業務本質上受市場波動及整體經濟狀況影響，而這些因素均有可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

全球和各國宏觀經濟狀況及投資環境的不確定性、波動或負面趨勢或會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，包括因策略、業務、保險、產品及客戶操守風險增加，以及金融市場、資產價格及融資狀況的波動加劇所導致的影響。

保誠經營所在的金融市場承受由多種因素引起的不確定性及波動，例如中國內地、美國及其他司法權區貨幣和監管政策的實際或預期變動及其對基礎利率、資產類別估值及通脹預期的影響；因地緣政治衝突及／或全球性問題（如疫情、自然災害，供應鏈中斷，以及科技發展對行業、勞動力市場及／或競爭格局造成的干擾，以及特定行業的放緩或惡化（如銀行、保險或房地產）而導致全球或區域經濟增長放緩或倒退，並可能引發廣泛的連鎖影響。其他因素包括全球商品及能源價格波動、失業率、人口老化、社會動盪、對若干經濟體償還主權債務能力的擔憂、地緣政治及政治風險水平加劇及政策相關的不確定性、保護主義、貿易政策以及社會政治及氣候引發的事件。

該等因素的不利影響主要透過以下各項呈現：

- 利率變動可能會削弱保誠的資本實力及降低其承保大量新業務的能力。利率上升可能導致單位相連業務的未來費用現值及／或意外和健康產品的未來利潤現值出現變動，進而對本集團的財務狀況產生不利影響；及／或令本集團的資產價值下降及／或對本集團的管理資產及利潤產生不利影響。利率下跌可能會：擴大附帶儲蓄成分的非單位相連產品所包含產品保證的潛在不利影響；降低本集團投資組合的投資回報；影響債務證券的估值；及／或導致本集團部分投資因加速提前還款及增加贖回而面臨的重新投資風險上升。利率的快速或波動性變動（而非僅持續的單向變動）可能進一步增加對沖成本、基差風險及模型風險。
- 企業實體的財務實力和靈活度削弱，可能會導致本集團投資信貸組合的信貸評級狀況和估值惡化（從而可能導致本集團或其業務的監管資本要求增加）、信貸違約及債務重組增加以及信貸與流動性息差擴闊，導致本集團產生已變現及未變現信貸虧損。同樣，本集團投資組合中的證券化資產亦面臨違約風險，並可能因相關借款人拖延或未能按期支付本金及利息而受到不利影響。
- 保誠的交易對手（例如銀行、再保險公司、現金管理及風險轉移或對沖交易的交易對手）若未能履行承諾，或本集團與該等交易對手進行交易的能力受到法律、監管或聲譽方面的限制，可能會對保誠的財務狀況以及取得或收回到期款項的能力或抵押品的充足性產生負面影響。當有關情況出現時，交易對手的地域或行業信貸集中風險可能會加劇其帶來的影響。
- 在若干流動性不足、波動不穩或封閉的市場上，金融工具的估值可能變得更為困難，且釐定金融工具的可變現價值非常主觀。確定價值的過程涉及大量的判斷、假設及估計，並可能會隨時間而改變。倘本集團須於指定時間內出售其投資，該等市場狀況可能導致本集團以低於預期或記錄的價格出售此等投資。
- 本集團持有若干投資，這些投資可能本質上缺乏流動性或有可能快速失去流動性，例如投資基金（包括貨幣市場基金）、私募配售的固定到期證券、按揭貸款、複雜的結構性證券及另類投資。若此等投資須在短期內變現，本集團可能會遇到困難，並可能被迫以低於其原本可變現的價格出售此等投資。
- 由於財務資源的可及性存在不確定性，導致流動性不足的情況增加，可能對本集團履行保單持有人給付及承擔開支的能力產生不利影響。這可能發生在極端市況下資金來源隨著估值下跌而減少、無法以可持續成本獲得外部資本、更多的流動資產須持作衍生工具交易下的抵押品或保誠於流動性不足的基金的投資受到贖回限制的情況下。此外，保誠的已發行基金亦可能被要求大量贖回，雖然這可能不會對本集團的流動性造成直接影響，但可能會令保誠的聲譽受損。相較利率或信貸風險等其他風險，流動性不足的狀況增加所造成的潛在影響更具不確定性，且在市場受壓期間或會加劇。
- 若費用收入與賬戶價值或管理基金的市值相關連，本集團產品的收入可能會減少。持續通脹壓力可能會推高利率，同時亦可能影響固定收益投資的估值以及令費用收入減少。
- 轉型（包括可能出現無序或零散的情況）為低碳經濟的時間及速度尚不確定且因地方而異，亦可能導致資產估值的不確定性增加、波動或出現負面趨勢及流動性下降（特別是對於碳密集行業），並可能影響通脹水平。這些因素對金融市場及經濟影響的程度可能難以確定及不可預測，並受政府、政策制訂者、機構及公眾採取的舉措（包括應對措施的持續時間及成效）影響。請參閱下文風險因素 3.1。

對於若干附帶儲蓄成分的非單位相連產品，可能無法持有可提供與保單持有人負債相匹配的現金流量的資產。這種情況特別有可能發生在債券市場較不成熟的司法權區，或保單持有人的負債存續期長於已發行及可供獲取的債券的存續期的司法權區，以及受規管保費及理賠價值是參考保單發出當時的利率環境而釐定的若干市場。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上適當存續期的資產不足，錯配情況因而出現。資產／負債錯配的剩餘風險雖可管理，但不可全面消除。倘該等市場的利率長時期低於計算保費及理賠價值時所用利率，則或會對保誠的已呈報利潤及其業務單位的償付能力有重大不利影響。此外，本集團業務的部分利潤涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而這些紅利受分紅基金的實際投資回報（大致基於股票、房地產及固定收益證券過往及現時的回報率計算）與提供予保單持有人的最低保證利率之差額影響。特別是在持續低息環境下，利潤可能會減少。紅利不僅受上述條件影響，亦受若干市場當地法規所規範。該等法規要求分紅基金的管理須確保可分配盈餘或利潤的分配公平合理，並符合保單持有人的合理期望。上述因素的相互作用進一步增加了有效管理該等產品的複雜性，並可能對保誠的經營業績及前景產生重大不利影響。

總體而言，金融市場大幅波動或會影響經濟活動、就業及客戶行為的整體水平。因此，保險公司或會遇到較多的索償、欺詐、保單失效、部分提取或退保情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費，或減少退休計劃供款。對生計的不確定性、生活成本上升及負擔能力出現困難，均可能對保險產品的需求構成不利影響，並導致在符合有關弱勢客戶的監管要求及期望方面面臨更大的監管風險（見風險因素 2.7）。此外，交易對手未能履約的情況可能增多。倘情況持續，這種環境長遠而言可能會對保險業造成負面影響，並繼而對保誠的業務、資產負債表和盈利能力造成負面影響。舉例而言，倘若銀行保險協議的無形資產的可收回價值下降，即可能出現此種情況。與市場波動及整體經濟狀況相關的新挑戰可能會持續出現。舉例而言，持續的通脹壓力推高利率水平，可能導致若干具保證的儲蓄產品退保率上升，同時本集團競爭對手的產品提供更高水平的保證，此亦反映消費者對持平於或超過通脹水平的回報的需求。高通脹，加上經濟下滑或衰退，亦可能對負擔能力構成挑戰，對消費者購買保險產品的能力產生不利影響。通脹加劇，透過醫療理賠通脹（其中一項因素是在當前市況下醫療進口品的價格不斷上漲），可能會對本集團業務的盈利能力產生不利影響。

任何前述因素及事件均有可能（個別或共同地）對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

1.2

地緣政治及政治風險和不確定性因素可能會對經濟狀況造成不利影響、增加市場波動及監管風險、導致本集團及其業務出現營運中斷並影響其策略計劃的實施，這可能會對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

本集團在經營所在的不同市場面臨地緣政治及政治風險和不確定性因素。有關風險可能包括：

- 政府法規、行政權力、制裁、保護主義或限制性經濟及／或貿易政策（包括關稅及禁運）及相關措施（如出口管制、投資限制／審查及服務提供限制）的應用，對產品設計及定價調整的限制，或政府、企業或行業採取的其他措施，可能會增加特定地區、市場、公司或個人的貿易壁壘或限制貿易、銷售、金融交易或資本、投資、數據（包括數據本地化要求）或其他知識產權的轉讓；
- 因政府、軍事行動或其他地緣政治發展，導致主要國際貿易路線、航運通道、海上樞紐或其他關鍵運輸走廊被封鎖、限制或中斷，從而令運輸成本上升、運輸延誤、供應鏈受阻，或貨物、服務、能源供應或其他關鍵商品的流通受到限制；
- 本地法規變更的規模擴大及步伐加快，包括適用於特定行業或商業活動的變革；
- 更廣泛地採納或實施可能旨在域外適用的法律及法規（包括制裁制度或其他貿易限制的域外或次級效應）；
- 軍事緊張局勢加劇、地區敵對行為或新衝突可能會擾亂業務營運、投資、市場信心與期望以及增長；
- 退出或被逐出現有貿易陣營或協議或金融交易系統或系統分化（包括便利跨境支付的系統）；
- 實施有利於本地企業的措施，包括修改外資公司的非本地持股上限、對外資企業在有關法規及稅務規則上差別對待，或影響外資企業的國際貿易糾紛；
- 因政府實行強制要求或法規，以向政府繳納款項作為經營業務的條件，從而導致成本增加；
- 法律義務的可執行性存在不確定性，於不同司法權區或隨著時間的推移，其詮釋可能會變動或在實施方面並不一致，或受到不一致或互相衝突的詮釋及應用；及
- 要求海外公司的業務透過當地註冊成立的實體或與當地合作夥伴經營業務或對執行或管理委員會的當地代表最少人數作出要求的相關措施。

上述風險可能透過其對全球、區域及各國金融市場的宏觀經濟前景及環境的影響而對保誠產生不利影響。保誠亦可能面臨因地緣政治衝突及國家安全及經濟決策而實施經濟制裁所產生的風險。上述風險可能對本集團、其合營企業或共同擁有的業務、銷售及分銷網絡或第三方服務供應商經營所在的特定市場或地區的經濟、業務、法律及監管環境產生不利影響。對於在多個司法權區營運的國際活躍集團（如保誠）而言，有關措施可能增加法律及監管合規的複雜程度，以及增加某一司法權區與另一司法權區的要求相互抵觸的風險。

及合規成本增加或對業務活動造成限制的可能性。請參閱下文風險因素 4.1 及 4.3。

地緣政治及政治風險和不確定性因素可能會對本集團的業務及營運抗逆力產生不利影響。地緣政治及政治緊張局勢加劇可能引發衝突、民眾騷亂及／或民眾抵抗行為，以及本地及跨境網絡入侵活動或其他形式的敵意或惡意活動增加。此類事件可能會破壞保誠的資訊科技系統（包括軟件及硬件、網絡、存儲、應用程式、模型及平台技術）、業務、新業務銷售額及續保、分銷渠道及客戶服務，從而影響其營運抗逆力，並可能導致業務單位對本集團中央現金結餘及利潤的貢獻減少、令盈利能力下降、蒙受財務損失、對客戶造成不利影響及使聲譽受損，並可能需要轉移管理層的注意力及資源。

香港是本集團的主要市場及總部職能所在地，倘立法或法規變更，以及地緣政治或政治風險對香港的國際貿易及經濟關係造成不利影響，則有可能會對本集團的銷售、營運及產品分銷構成不利影響，並可能削弱本集團有效協調區域或全球業務的能力。

1.3

作為控股公司，保誠倚賴其附屬公司支付經營開支、股息派付及股份購回的費用。保誠附屬公司財務狀況的任何變動可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

本集團的保險及資產管理營運一般經由直接及間接附屬公司進行，並承受本「風險因素」一節其他部分闡述的風險。

作為控股公司，保誠的主要資金來源為附屬公司的匯款、股東支持資金、自長期資金作出的股東轉撥，以及任何透過發行股票、債務及商業票據籌集的款項。

保誠的附屬公司通常須遵守有關保險、資產管理、外匯及稅務的法律、法規及條例（包括與可分派溢利有關並可能會限制其匯款能力的法律、法規及條例）。在某些情況下（包括整體市況變動），這可能會限制保誠向股東派付股息、動用若干附屬公司所持資金用作支付本集團其他成員公司的經營開支或執行股份購回等業務策略的能力。

保誠的任何附屬公司財務狀況的重大變動可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大影響。

1.4

保誠的投資組合承受潛在主權債券信貸惡化的風險，可能對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

投資主權債券會產生面對地緣政治、政治、社會或經濟變化（包括政府、國家元首或君主變更）、軍事衝突、政權更迭、疫情及相關破壞，以及對有關債券發行人所在市場及主權國信譽造成影響的其他事件的直接或間接影響的風險。

主權債券投資涉及的風險有別於對企業發行人債券的投資。此外，債券發行人或控制償還債務的政府機關可能無法或不願於債務到期時按債務的條款（或以協定的貨幣）償還本金或支付利息，而保誠在被拖欠或重組的情況下追索付款的權利有限。主權債務人按時償還本金及支付利息的意願或能力可能受到各項因素影響，當中包括其財務狀況、外幣準備金的規模及可用性、於付款到期當日是否有足夠可用的外匯、債務負擔相對整體經濟的規模、主權債務人對當地及國際貸款人的政策、地緣政治緊張局勢和衝突，以及主權債務人可能面臨的政治限制。主權國所面臨的財政風險可能因債務水平上升及社會福利成本、國防開支及氣候轉型對政府預算的需求日益增加而增加。

另外，各國政府可透過多種方法，例如央行干預、實行監管控制或徵稅等來令其貨幣匯率貶值，或採取貨幣、財政及其他有類似影響的政策（包括管理其債務負擔），即使在無技術性違約的情況下，前述措施均可對主權債券投資的價值造成不利影響。經濟不確定時期對主權債券市價波動的影響範圍可能大於其他類型發行人的償債責任固有的波動，並可能降低該等債務的市場流動性。

此外，假如出現過去曾經發生過的主權債務違約或上文所述的其他事件，其他金融機構亦可能遭受損失或面臨償付能力問題或其他問題，這可能導致保誠面臨與本集團投資組合中持有該等金融機構投資相關的額外風險。公眾對有關金融機構及整個金融業的穩定性及信譽的印象也可能會受到不利影響，而金融機構之間的交易對手關係亦可能受到不利影響。

倘主權國拖欠償債或重組債務或採取政策貶值或以其他方式變更其債務計值貨幣，保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

1.5

保誠的財務實力及信貸評級如被下調，可能對其競爭地位構成重大影響，並損害其與債權人或交易對手的關係。

市場以保誠的財務實力及信貸評級衡量其履行保單持有人責任的能力，這是影響公眾對保誠產品的信心從而影響其競爭力的重要因素。保誠的評級如因盈利能力下降、償付能力狀況惡化、成本上升、負債增加或其他問題等原因而下調，可能會對其推廣產品、挽留現有保單持有人及吸引新保單持有人的能力，以及本集團爭取收購及策略機會的能力構成不利影響。評級下調亦可能對本集團的財務靈活性（包括能否及時以可接受水平及定價發行商業票據或其他債務（如能發行）、可能面臨更高的融資成本、依據交易或與之相關的抵押要求，以及對其管理市場風險敞口的能力的限制）產生不利影響。保誠可借貸資金的利率受其信貸評級影響，因信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

此外，評級機構所用方法和準則的轉變可能會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠的財務狀況或經營業績的轉變。

任何有關評級下調均有可能對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。保誠無法預測評級機構可能採取的行動，或保誠因應評級機構的任何有關行動而可能採取的行動，這亦可能會對其業務及前景造成不利影響。

1.6

由於業務地域分散，保誠面臨匯率波動風險。

保誠的業務一般以當地貨幣計值承保保單及投資資產，但保誠亦在部分市場以非當地貨幣（主要是美元）計值承保保單及投資資產。儘管此做法限制了匯率波動對當地經營業績的影響，惟將業績換算為本集團的呈列貨幣時會令保誠的合併財務報表產生波動。本集團層面該風險並無另作管理。本集團以美元呈列其合併財務報表。本集團有若干實體的業績並非以美元計值或與美元掛鈎，亦有若干實體訂立以非美元貨幣進行的交易。保誠須承受換算該等實體的業績及非美元交易而產生的匯率波動風險，包括港元維持與美元掛鈎的風險。當來自業務的以非美元計值的盈餘用於支持集團資金或股東利益（即匯款）時，本集團可能會在其認為符合經濟利益的情況下對貨幣風險進行對沖。保誠亦面臨用於管理該貨幣風險的貨幣掉期及其他衍生工具所產生的剩餘風險影響。此外，倘若以外幣（如美元）計價的保單被視為缺乏吸引力，保單持有人行為的變化亦可能產生二階效應，從而可能導致退保支出增加及新業務銷售出現不利變動。

2. 與保誠業務活動及行業相關的風險

2.1

實施大規模轉型，包括複雜的策略舉措，會引致重大的設計及執行風險，並可能影響保誠的營運能力及容量。該等舉措若未能達標，可能對集團及其策略的推行造成不利影響。

保誠可能不時進行營運模式變更、企業重組、轉型計劃以及收購或出售，以支持其業務策略、提升客戶體驗、加強營運抗逆力、滿足監管及行業要求，以及維持競爭力。該等舉措通常規模龐大、複雜且相互關聯，旨在提升效率、增強數碼能力，並拓展多個業務職能及市場的策略夥伴關係。儘管無法保證該等舉措能否順利完成或實現預期效益（如有），計劃外成本、實施延誤或未能達成預期成果均可能對保誠的業務、僱員、客戶、財務狀況、經營業績或前景產生不利影響，並可能導致管理層的注意力及資源被分散。領導層的變動以及業務或營運模式的轉變亦可能為僱員帶來不確定性，並對營運能力及變革管理實踐造成額外壓力，從而可能對僱員投入度、留任率及生產力產生不利影響。為執行集團策略、加強管控環境、應對監管發展及／或採納重大會計準則變更而推行的舉措，可能進一步加劇上述風險。與法規變更相關的風險載於下文風險因素 4.1。

技術的急速進步為集團的轉型歷程帶來機遇與風險。保誠探索及應用創新技術，尤其是人工智能，以提升營運效率、決策能力及策略靈活性，使保誠面臨採納創新技術方面的挑戰或失敗，例如未能有系統地、審慎地及／或有效地實施人工智能，並可能令保誠面臨喪失競爭優勢的風險，以及承受額外的監管、資訊安全、私隱、營運、道德及操守風險。優質的訓練數據對建立精確穩健的人工智能模型至關重要。若沒有足夠及結構良好的數據，人工智能系統可能會生成不可靠的結果，或生成無法解釋、無法審核或不準確的輸出內容。在部署過程中收集的真實數據以及持續的監測和更新雖可提升人工智能模型的可靠性、效率及性能，但若該等數據不完整、不準確、管治不當或存在偏差，亦可能引入新的風險。為降低這些無意產生的影響，保誠在採用人工智能技術時會考慮潛在風險及負面後果，並積極構建有關緩解風險的管治常規。

2.2

保誠的業務現時在人口趨勢不斷快速轉變且競爭劇烈的環境下進行。本集團業務的盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力。

金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響保誠的產品銷售能力及盈利能力，包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、分銷渠道種類（包括出現新的分銷模式）及分銷質素、銷售時點提供的客戶投資回報說明資料、實施及遵守法規變更的能力、監管處罰的實施、品牌實力及知名度、投資管理表現和基金管理趨勢、過往分紅水平、根據銷售時點及其後設定的合理客戶期望提供非保證利益（尤其是非保證投資回報）、應對不斷轉變的人口趨勢的能力、社會期望、政治影響、客戶對不同類型保險產品的喜好、技術進步，以及這些因素的相互作用。在部分市場，保誠面對更大型、財務資源更充裕或市場佔有率更高、財務及／或風險胃納不同、提供產品範圍更廣泛或紅利率更高的競爭對手。此外，對才華技能兼備的僱員、保險代理及獨立財務顧問的競爭加劇或會限制保誠業務按計劃速度增長或以其他方式實施策略的潛力。技術進步，包括能提升收集大量客戶健康數據能力的技術，以及用於數據分析和解讀研究的技術和工具的發展（如人工智能、機器學習和預測模型以及其他數碼技術），可能會導致本集團面臨的競爭加劇，並可能重塑客戶的期望，同時可能產生新分銷模式，進而影響傳統分銷渠道。這亦可能增加因本集團無法挽留現任人才以及招募新興職位人才而產生的競爭風險。此外，監管要求的持續演變及人工智能等新技術的發展，在本集團經營所在各市場中或有所不同。這可能會限制本集團在這些市場中統一貫徹實施這些技術的能力，導致創新及成本效率方面出現差異，並對本集團的競爭地位造成負面影響。

本集團的主要競爭對手包括全球壽險公司、區域保險公司及跨國資產管理公司。在大部分市場，當地公司亦有相當高的市場佔有率。

保誠相信，隨著客戶需求、數碼化及其他技術進步（包括使用人工智能技術提高營運效率及提升客戶體驗）、具備顛覆現有價值鏈潛力的商業模式的新進入者、對規模經濟的需求，加上合併、監管行動及其他因素的間接影響，各地區的競爭會更加激烈。保誠賺取合適回報的能力很大程度上取決於其預測及妥善應對競爭壓力的能力。

倘若應對不當，或會對保誠吸引及挽留客戶的能力造成不利影響，甚至限制保誠在其經營所在市場把握新商機的能力，這可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績、增長及前景造成不利影響。

2.3

保誠及其重要合作夥伴業務固有的營運風險可能干擾其業務運作並對其業務、財務狀況及前景造成負面影響。

保誠的所有業務均存在營運風險，包括因內部程序不足或失效、系統或人為錯誤、不當行為、欺詐、自然或人為災難事件（例如自然災害、流行病、網絡攻擊、恐怖主義行為、軍事衝突、民眾騷亂及其他災難（不論屬自然或人為））或其他外來事件影響產生損失的風險。這些風險亦可能透過其業務合作夥伴對保誠產生不利影響。保誠依賴若干代理、銀行保險、外判（包括但不限於外部技術、數據託管及付款）及服務合作夥伴的表現及營運，其中包括辦公室支援職能部門，例如科技基建、開發及支援以及面向客戶的營運及服務（例如產品分銷及服務（包括透過數碼渠道）及投資營運）等相關部門。由於保誠依賴有關合作夥伴穩健的營運表現，故而使其面臨有關合作夥伴所提供的營運及服務中斷或未能達到所需服務水平的風險。再者，保誠在廣泛及不斷演變的法律及監管環境中經營，亦增加其業務程序及控制的管治及營運複雜性。

倘若保誠的系統、營運、新業務銷售額及續保、分銷渠道以及客戶服務中斷，此類風險可能會影響保誠的抗逆力及履行必要業務職能的能力，或可能導致機密或專有資料遺失。有關風險及任何行政系統（例如與保單持有人記錄相關者）或精算準備金程序的不足，亦可能導致開支增加，以及法律及監管處罰或制裁、盈利能力下降、財務損失及客戶操守風險影響，這可能損害保誠的聲譽以及與客戶及商業夥伴的關係。若未能充分監督服務合作夥伴（或其科技及營運系統和程序，包括其安全性及抗逆力），可能會導致保誠的服務質素大幅下降或業務運營和客戶服務中斷，甚至可能會導致聲譽或操守風險，從而可能對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

保誠的業務需要為眾多不同產品處理大量交易，在執行一系列營運職能的過程中，採用複雜且相互關聯的科技及財務系統、模型，以及以用戶為中心的應用程式。有關職能包括計算監管或內部資本要求、對資產及負債進行估值以及利用人工智能及數碼應用程式為輔助獲取新業務。許多此類工具構成保誠資訊及決策框架不可或缺的一部分，而此類工具的錯誤、限制或誤解可能會對核心業務活動、決策及報告造成不利影響。此等工具如出現任何錯誤或限制或使用不當，均有可能導致監管違規、決策不當、財務損失、客戶損失、對外報告不準確或聲譽受損。本集團有相當一部分業務屬長期性質，亦意味著必須長時期妥善保留準確記錄。

本集團核心業務活動的表現及是否能夠持續向客戶提供服務，非常倚賴具抗逆力的資訊科技應用程式、數據託管、基建及安全架構設計、數據管治及管理以及其他營運系統、人員、控制及成熟程序，並因此需要在這些方面作出重大投資。在發生大規模破壞性事件或重大變革的期間，或由於其他因素（包括欠缺技能熟練／富有經驗的人員）而影響營運表現時，保誠及／或其第三方服務供應商的有關系統及程序的營運效能或會受到不利影響。特別是，保誠及其業務夥伴越來越多地採用新興技術工具及數碼化服務，又或者與具備這些能力的第三方建立策略合作關係。自動化的分銷渠道及客戶服務可提升提供無間斷服務的關鍵能力。若未能妥善管治及管理新興技術與日俱增的營運風險，則保誠的聲譽及品牌、經營業績、吸引及挽留客戶的能力、實施長期策略的能力，乃至其競爭力及長期財務成功均可能受到不利影響。

儘管保誠的科技、合規及其他營運系統、模型和程序包含了專為管理及減輕與其活動有關的營運及模型風險而設的有力管治及控制措施，但無法完全保證有關系統及程序的抗逆力，亦不能完全保證管治及控制有效或一直有效。由於人為失誤或其他原因，營運及模型風險事件可能會不時發生，且並無系統或程序可完全防止此類事件的出現。保誠的舊有系統及其他科技系統、數據和程序與一般營運系統和程序一樣，亦可能會發生故障或遭到入侵／數據外洩。

2.4

網絡安全風險，包括保誠科技系統若遭企圖接入或破壞，以及個人資料丟失或不當使用，可能對本集團產生潛在的不利財務影響，並可能導致保誠失去客戶及僱員的信賴及聲譽受損，從而可能對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

保誠及其業務夥伴面臨的網絡安全風險日漸增加。保誠科技系統的可用性、保密性及完整性或遭個人（包括僱員、外判商及代理）、團體或支持人工智能的網絡工具有意或無意的威脅。此等風險涉及企業和客戶數據的安全。勒索軟件（設計為須支付贖金後才可解除存取數據限制的惡意軟件）不斷演變，可能對保誠構成威脅，若未能及時支付贖金，可能會導致營運受阻或公開暴露敏感資料。於該等風險成為現實的情況下，可能導致主要業務中斷、難以恢復重要數據或服務或損害資產，從而可能導致保誠失去客戶及僱員的信賴、聲譽受損及直接或間接財務損失。

金融服務公司持有大量個人及財務數據，因而成為網絡犯罪集團虎視眈眈的目標。近期趨勢表明，由於勒索軟件漏洞攻擊包及勒索軟件即服務產品日趨普及，為威脅行為者提供輕鬆接入強大攻擊工具的途徑，導致勒索軟件活動增加。同時，全球網絡安全威脅愈加複雜，且更有影響力。隨著金融機構愈發倚賴第三方供應商及互連系統，這些供應鏈的漏洞亦可成為網絡罪犯濫用的對象。供應商或服務供應商若遭受攻擊，可能會無意間於有關金融機構的基礎設施植入惡意代碼或後門程序，繼而引發潛在的數據洩露或勒索軟件事件或營運中斷。

由於保誠不斷增加現有市場及新進市場業務規模，而且客戶越來越傾向於透過互聯網及社交媒體與保險公司及資產管理公司進行交流，加上保誠的品牌知名度提高，且採用本集團數碼平台的人數日益增加，亦會增加保誠被網絡罪犯視為犯罪目標的可能性。

市場對保誠及其業務夥伴的要求及期望越來越高，不但要保證客戶、股東及僱員資料安全，還要確保其持續準確並以透明、恰當及合乎道德的方式使用資料，包括於應用自動化程序或人工智能技術時確保作出合適決策。隨著保誠及其業務合作夥伴在業務營運中越來越多地採用數碼科技（包括人工智能），本集團所產生的數據為我們提供機遇，可在增強與客戶溝通的同時，繼續履行保護客戶個人數據安全的責任。保誠設有多項政策及框架，以管理客戶數據的處理。倘若未能遵守這些政策，可能會招致監管審查及處罰以及對客戶及第三方合作夥伴不利，且本集團的聲譽及品牌、吸引及挽留客戶的能力、實施長期策略的能力，均可能受到不利影響。

擴展雲端基礎設施及使用數碼化分銷和服務渠道（能夠以更大的規模及更快的速度向個人收集範圍更廣泛的個人及健康相關數據），以及使用複雜工具、機器學習及人工智能技術以處理、分析及詮釋有關數據，則可能會增加本集團未能滿足上述要求及期望的風險。

隨著生成式人工智能等新興技術的使用增加，亦可能會產生新的及現時無法預測的監管、聲譽及營運問題，故須謹慎考慮及設立防護機制以確保使用安全。此外，人工智能模型正迅速重塑科技風險格局，或會增加本集團面對新興及不斷演變的網絡安全風險。科技變革的速度、網絡威脅的演變，以及對外部供應商的依賴，或會增加識別、評估及管理該等風險的複雜性。網絡安全及數據保護的監管發展繼續在全球範圍內推進。數據私隱的關注度持續上升，亞洲及全球監管機構推出新的數據私隱法律或完善現有法律。相關發展可能會增加該領域有關規定及責任的複雜性，尤其是當有關發展包括人工智能或數據本地化限制，或需要對數碼應用程式或平台進行系統層面的修改時，或施加與其他司法權區相異及／或抵觸的規定時。

由於法規形勢的動態變化以及資訊科技系統或數據遭受重大入侵的風險，保誠面臨的財務及聲譽風險日趨嚴峻。有鑒於網絡威脅的動態形勢（包括供應鏈入侵、電腦病毒、未經授權接入，以及「拒絕服務」攻擊、網絡釣魚及破壞性軟件活動等網絡安全攻擊），此等風險會波及合營企業及第三方供應商。儘管設有多層安全防護，仍不能保證此等事件不會發生，而這可能會對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

2.5

隨著保誠經營所在的市場及其合作夥伴關係及產品服務不斷發展，保誠旗下數碼平台可能會增加本集團面臨的現有業務風險或帶來新的風險。

保誠旗下數碼平台受到多項風險的影響，包括以下相關風險：法律及監管合規以及業務操守；執行複雜的變革舉措；資訊安全及數據私隱；使用模型及處理個人資料（包括使用人工智能或由人工智能使用者）；資訊科技基建及營運的抗逆力及完整性；以及管理第三方。本集團現有的風險均可能會因若干因素而增加：

- 保誠旗下數碼平台營運所在的現有及規劃中市場的數目，該等市場均各自設有其法律法規及監管監督機構，其應用範圍可能尚不確定、相互衝突或有可能快速變化，或會令監管合規風險增加；
- 在現有及規劃中市場推行計劃數碼平台及服務，可能需要執行錯綜複雜的變革舉措。這可能會產生設計及執行風險，當相關變革舉措同時推出時此等風險或會被放大；
- 數碼平台所倚賴的數據量、範圍及敏感度不斷增長，且本集團可透過模型存取、保留、分析及處理其數據，亦會增加資訊安全、數據私隱及使用風險。此外，在應用程式功能及服務中使用複雜模型，包括在關鍵決策上採用人工智能時，若有關功能未能運作或按預期運作，則可能引致道德、營運、安全、操守、訴訟及聲譽風險；
- 依賴眾多第三方合作夥伴及供應商及／或與之合作，而其可能因市場而異。這可能會增加不間斷客戶服務的營運中斷風險、監管合規及操守風險，以及潛在聲譽風險；及
- 對平台提供的支援及開發服務，其地點位於平台經營所處部分個別市場以外，進而可能會增加當地法律及監管合規的複雜程度。

數碼平台（包括人工智能支援功能）擴展至新產品、服務、客戶群或業務模式，可能為本集團帶來新的法律、監管、金融犯罪、營運、行為、聲譽及策略風險。各市場或會實施相關法規以限制線上或以數碼形式分銷保險及資產管理服務或部署新科技服務的許可範圍，並可能會限制平台提供的當前或計劃中產品服務。

若未能妥善管治及管理上述與日俱增及新出現的風險，則保誠的聲譽及品牌、吸引及挽留客戶的能力、其競爭力乃至其實施長期策略的能力以及本集團的財務狀況均可能受到不利影響。

2.6

本集團透過合營企業、聯營公司及第三方安排在某些市場建立的合作夥伴關係，所涉及的風險與本集團其他業務相若，惟同時亦為本集團帶來其他風險，可能對保誠的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

保誠現時透過（及於若干市場，根據當地法規須透過）合營企業及其他共同擁有權或第三方安排（包括聯營公司）營運。倘本集團的任何合作夥伴未能或無法履行其於有關安排下的責任、遇到財務困難或未能遵照當地或國際法規及標準（例如有關防止金融犯罪及可持續發展（包括氣候相關）風險（見下文風險因素 3.1）的法規及標準）或未能解決現有協議或實施業務策略過程中的糾紛，本集團的財務狀況、營運及聲譽可能會受到不利影響，或本集團可能會面臨監管譴責。在合營企業或共同擁有的業務的名稱中帶有保誠字樣的情況下，本集團所面臨的聲譽風險會有所擴大。

本集團的部分業務分別來自中國內地的合營企業及印度的聯營公司。就該等業務而言，本集團可行使控制權的程度取決於合約協議的條款，以及上市規定等適用於合營企業及聯營公司的當地法規限制，特別是訂明參與者間的控制權分配及持續合作的條款。因此，本集團能夠對該等業務行使的監督權、控制權及獲取管理資料的程度與本集團全資擁有的業務相比可能較低。這可能會增加本集團有關該等業務的財務狀況的不確定因素，包括其投資組合的估值，以及其面臨的投資信貸及交易對手信貸風險程度，從而導致本集團整體風險增加。這種情況尤其可能發生在該等業務所在地區的特定市場或行業發展放緩、受阻、波動或轉差時。另外，本集團可行使控制權的程度可能會受若干司法權區的外資公司外資持股上限變動所影響。本集團所面臨的於上文風險因素 2.1 詳述的風險亦有可能隨著本集團的策略計劃（例如透過合營企業或共同擁有的業務擴張本集團業務）而發生變化。

此外，本集團的很大部分產品分銷現時透過代理安排及與並非由保誠控制的第三方服務供應商訂立的合約安排（例如銀行保險安排）進行，因此本集團有賴於相關關係的延續。該等安排的有效性、臨時或永久中斷（例如第三方服務供應商的聲譽、財務狀況或其他情況嚴重惡化）、管控出現重大失誤（例如與第三方服務供應商系統失靈或防止金融犯罪相關的管控）、第三方服務供應商的管治或營運因法規變更而受到影響或其未能遵守任何監管規定，都可能會對保誠的聲譽及其業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

2.7

與為產品定價及報告業務業績時所用的各項假設有關的不利經驗可能對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

與其他壽險公司一樣，本集團業務的盈利能力取決於多項因素，包括死亡率及發病率的水平及趨勢、保單退保、其他保單終止或變更、客戶對產品選項的採納率、經濟狀況、投資表現及減值、行政單位成本及新業務獲取開支。金融市場大幅波動，以及經濟活動水平對客戶操守造成的影響，由此對本集團業務盈利能力的潛在不利影響，載述於上文風險因素 1.1。

保誠（如同其他保險公司）在產品定價、訂立準備金、報告其資本水平及長期業務經營業績時，均需針對多個因素作出假設。另一因素是保誠對預期客戶未來提早終止產品的比率（稱為續保率）的水平作出的假設。該假設涉及本集團的多項業務。保誠對續保率的假設反映每個相關業務範圍的近期過往經驗與專業判斷（特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下）。任何對續保率未來變動的預期亦在有關假設中反映。若續保率的實際水平與假設水平有顯著差異，可能會對本集團的經營業績造成不利影響。

本集團業務承受通脹風險。特別是，本集團的醫療保險業務亦面臨醫療通脹風險，其通常高於整體物價通脹。儘管本集團有能力對旗下若干產品作出重新定價，但此等重新定價取決於營運能力和資源的可用性，以及本集團因應不斷增加的監管限制、政治影響、反映保險產品可負擔性及保障弱勢客戶的客戶及社會期望，和營運所在市場的商業考量因素，實施此等重新定價的能力。與醫療費用報銷產品設計及定價調整相關的監管要求不斷演變，亦可能影響該等產品的盈利能力。此外，本集團業務的盈利能力可能因醫療費用報銷產品進行任何定價調整後出現的保單降級及／或終止情況而受到不利影響。

另外，疫疾、流行病及其他可引起大量死亡或新增疾病理賠及醫療理賠成本增加的影響，可能會對保誠的業務造成不利影響。雖然過往已多次發生流行病、大型流感及其他疫疾，但未來發生此類事件的可能性、時間或嚴重性均不可預測。外界（包括政府及非政府組織）控制疫情擴散及降低疫情嚴重後果的成效，以及藥物治療及疫苗（及其推行）及非藥物干預措施的成效，可能會對本集團的理賠經驗造成重大影響。

保誠採用再保險有選擇性地轉移死亡率、發病率及其他風險。此做法會令本集團面臨：再保險公司無法支付再保險索償或無法履行其承諾的交易對手風險；再保險公司變更再保險的承保條款及條件的風險，或保誠無法將再保險提升的價格轉移至其客戶的風險；難以確定再保險合約是否承保某事件的再保險條款及條件的不明確風險；以及無法就所尋求的風險轉移更換現有再保險公司或找到新的再保險公司的風險。

前述任何一項均有可能（個別或共同地）對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

3. 有關可持續發展（包括環境、社會及管治以及氣候相關）事宜的風險

3.1

未能有效地了解及應對與可持續發展因素相關的風險，或會對保誠長期策略的成功實施造成不利影響。

可持續發展相關風險指環境、社會或管治事宜、趨勢或事件可能會對本集團構成財務或非財務影響，及／或源於本集團的運作、策略及承諾對環境和整體社會所造成的外部影響。若未能妥善管理與主要可持續發展主題相關的風險，保誠的財務表現、營運抗逆力及可持續發展的資質水平或遭削弱，而其聲譽及品牌、其吸引及挽留客戶、投資者、員工以及分銷及其他業務夥伴的能力，因此其經營業績及業務策略的實施和長期財務成功，均可能受到不利影響。隨著投資者愈發被視為對其所投資公司的行為負有部分責任，保誠作為資產擁有人及資產管理公司亦可能會面臨來自被投資公司與可持續發展相關的風險。

a 環境風險

環境問題（尤其是與氣候變化、生物多樣性喪失及自然環境退化相關者）對保誠的可持續發展目標構成潛在長期風險，並可能影響其客戶及其他持份者。保誠因此面臨氣候變化及自然環境退化的長期影響，包括轉型及實質風險所帶來的財務及非財務影響，以及聲譽、股東、監管、客戶及第三方訴訟風險。

鑒於本集團投資期限的長期性質，全球向低碳經濟轉型（包括可能出現無序或零散的情況）及社會日益關注自然保護或對投資估值及流動性造成不利影響，原因在於若干資產行業的碳密集型公司的金融資產因經營成本上升及市場對其產品及服務的需求減少而重新定價。轉型的速度，以及轉型有序進行及管理（相比無序及回應性轉型）的程度將受到地緣政治、公共政策、科技及客戶或投資者情緒的變化等因素的影響。保誠的持份者日益期望及／或依賴本集團對相關市場及被投資公司層面轉型計劃的理解，支持有序、共融及可持續的轉型，並考慮該等市場的經濟、企業、社區及客戶所受到的影響。轉型風險的潛在經濟影響亦可能產生更廣泛經濟影響，繼而

或對客戶及其對本集團產品的需求產生不利影響。

本集團充分了解、衡量並妥善應對該等風險的能力持續演變，惟可能受限於碳相關曝險、自然相關影響及依賴性，以及被投資公司轉型計劃相關數據缺乏、不足或不可靠。這或會影響本集團實現對外減碳承諾的能力以及將可持續發展考量因素納入現有或新的以可持續發展為導向的投資策略及產品。此外，金融氣候及自然建模工具的現有局限性導致難以評估氣候相關風險對本集團及其投資組合的財務影響，特別是較長期的時間範圍。

氣候相關的實質風險源於氣候模式的急劇及長期變化。急性風險包括短期極端天氣事件日益頻繁及嚴重，例如颱風、洪水、熱浪及山火；而慢性風險則與長期變化有關，例如氣溫上升、極端降雨更為頻繁及長期乾旱。該等風險在本集團保險產品承保及相關索償狀況的死亡率及發病率風險評估中，可能成為日益重要的因素。

氣候變化與自然環境退化相互關聯且相互加劇。更頻繁及更嚴重的氣候事件可能加速關鍵生態系統的退化，削弱大自然支持糧食安全、公共衛生及經濟生計的能力，同時降低其緩解氣候變化的能力。因此，氣候及自然相關風險可能對保誠業務及投資所在的亞洲及非洲市場的經濟體造成不成比例的影響，尤其對高度依賴自然資本的經濟體而言。若未能了解、管理這些環境相關風險及提高透明度，則可能會增加對保誠及其持份者的不利影響。同時，不同司法權區對可持續發展採取的方法不斷變化且各不相同，在某些情況下甚至具有域外影響，為保誠等全球性企業在滿足不同要求及期望方面帶來挑戰。

b 社會風險

若未能顧及本集團的客戶、員工以及本集團及其第三方經營所在社區的多元化、福祉、不斷變化的需求、人權及權益，可能會產生對保誠構成影響的社會風險。本集團經營所在市場的感知或實際不平等等問題及收入差距均可能會進一步侵蝕該等市場的社會凝聚力，從而可能會增加本集團的營運及中斷風險，並影響策略實施。

保險公司利用不同同質客戶群（如年齡、性別及健康狀況）的索償經驗及風險概況釐定保險保費及／或收費。保險公司設定差異化保費及／或收費的能力，在某些社會環境中被視為公平及以風險為本的做法，但在其他社會環境中，可能被其他客戶視為歧視。倘未能理解及管理保誠業務所在市場的該等不同觀點，可能對集團的財務狀況及聲譽造成不利影響。氣候變化及自然環境惡化的直接實質影響，以及轉型相關措施所帶來的社會影響，可能會對較低社會經濟階層造成不成比例的影響，繼而影響生計穩定、健康狀況及財務韌性。保誠在多個司法權區經營業務，而這些司法權區的當地文化及考量因素各有不同，特別容易受到氣候變化及生物多樣性退化的影響，因此，保誠面臨的上述風險會有所增加。

不斷演變的社會規範，以及與公共衛生趨勢（例如肥胖率上升、代謝綜合症及精神健康惡化）和人口結構變化（例如人口城市化及老齡化）相關的新興人口風險，加上因氣候及自然環境相關因素導致的潛在遷徙或失所，可能會影響客戶的生活方式，並因此可能會對本集團保險產品的理賠及續保水平產生影響。

作為一家提供保險及投資服務的公司，本集團日益重視透過運用數碼服務、技術及分銷方法打造對客戶而言更加便捷的產品。因此，保誠可存取龐大的客戶個人資料（包括與個人健康有關的資料），且其藉助複雜工具、機器學習及人工智能技術分析和解讀有關資料的能力日漸增強。因此，本集團面臨更大的技術風險（包括演算法偏差帶來的潛在意外後果）以及濫用客戶資料或安全漏洞相關的監管、道德及聲譽風險。該等風險於上文風險因素 2.4 及 2.5 闡述。產品、服務及流程日趨數碼化，亦可能帶來新的及無法預測的監管要求及持份者期望，包括關於本集團在此次轉型過程中如何提供客戶所需的支援。

若未能根據集團行為守則為本集團僱員營造一個共融、多元化及開放的環境，或會影響吸引及／或挽留僱員的能力並增加潛在的聲譽風險。本集團第三方供應鏈及被投資公司內部涉及的勞工標準、尊重人權及現代奴役等主題的業務實踐，亦可能令本集團面臨潛在的聲譽及監管風險。

c 管治

若未能維持高水平的企業管治，可能會對本集團、其客戶及僱員產生不利影響，並增加作出不良決策及對主要風險監督及管理不力的風險。若主要管治委員會缺乏獨立性、其成員缺乏多元化、技能或經驗，或沒有明確或充分的監督責任和授權，則有可能衍生管治不善的問題。低效的薪酬監督結構，亦會增加高級管理層行為表現不當及激勵機制與集團目標不一致的風險。

保誠在多個司法權區經營業務，並設有一個集團及附屬公司管治架構，增加了管治及監督的複雜性。與保誠並無直接全面控制權的合營企業或合夥企業合作，以及聘用第三方服務供應商，會增加因管治不足而產生的聲譽風險的可能性。

本集團業務所在市場的可持續發展、環境及氣候相關法規與標準不斷演變，其步伐及數量，加上對可信過渡規劃、披露及長期外部核證的期望日益提高，或會加劇監管合規、營運、披露及訴訟風險，而採用一致的風險管理方法需要跨司法權區協作，可能會增加該等風險。推出以可持續發展為主題的基金或產品，或是將可持續發展考量因素納入現有產品的投資流程（的方法）可能會增加與本集團

委任資產管理公司對客戶及投資者的受信責任感知履行有關的風險，並因此可能加劇監管合規、客戶操守、產品披露、訴訟及聲譽各項風險。保誠自願加入或參與行業組織及團體或其計劃，亦或會令持份者更期望本集團與其公開立場或目標相符或一致。倘相關行業組織或其計劃所宣稱的立場或目標持續演變，或司法權區解讀其目標會給市場或消費者產生不利影響（包括，例如，與反壟斷法出現明顯衝突等情況），本集團的聲譽及訴訟風險可能會隨之增加。請參閱風險因素 4.1，了解關於可持續發展的更多詳情，包括環境、社會及管治以及氣候相關監管及監督發展的詳情及其對本集團的潛在影響。

可持續發展風險可能會直接或間接影響保誠的業務及策略實施。有關策略著重讓客戶獲得更多及更便捷的健康和理財保障，並於本集團經營所在市場以負責任的管理及投資方式支持公平及共融轉型及自然修復，此等風險亦可能對保誠達成其建立可持續發展業務的目標造成不利影響，為其廣大持份者（包括客戶、機構投資者、僱員及供應商乃至政策制定者、監管機構、行業組織及當地社區）帶來正面的影響。本集團如未能在當地業務及營運、承保及投資活動中公開透明地貫徹實施本集團的可持續發展策略以及實施及秉持負責任的業務實踐，則可能對本集團的財務狀況及聲譽造成不利影響。這亦或會對本集團的持份者產生負面影響。這些持份者對於可持續發展事宜的期望、關切及目標在本集團經營所在的市場內及各市場之間以及不同持份者群體之間可能不盡相同。

在投資活動中，保誠的持份者日益期望及依賴負責任的投資方式，以體現可持續發展考量因素如何有效地納入投資決策以及履行受信及管理職責。作為資產擁有人及資產管理人，有關職責包括根據內部既定程序及外部承諾，有效執行與被投資公司有關的排除、投票及積極參與決策。持份者對支持有關職責的活動的透明度及披露要求和期望日益增加，進一步增加本集團的披露風險，包括與潛在誇大或錯誤陳述本集團業務活動、產品及服務（如漂綠）的正面環境或社會影響有關的風險。

4. 有關法律和監管規定的風險

4.1

保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括本集團監管監督或干預基準的變動、本集團已呈報事件所引致監管審查的級別及其經營所在市場在法律、法規、政策、其詮釋及應用以及任何行業或會計準則上的變動影響及步伐。

凡不遵守法律、法規、政府政策或通用行業慣例及金融服務及保險業的準則或規則（包括適用於相關公司、個人或分銷商者）均可能對保誠的營運、牌照、業務連續性或聲譽構成不利影響。保誠在經營所在市場須遵守持續業務經營的監管規定以及有關金融犯罪的責任（包括打擊洗錢、制裁合規及反腐敗及反欺詐），其或會規定本集團有責任就特定個人、組織、企業、地區及／或政府採取某些行事方式或限制其可採取的行事方式。若未能遵守有關法規，則可能會對保誠的聲譽造成不利影響及／或引致本集團受法律或監管處罰、面臨更強力度的監管審查或執法行動，或受到限制，包括對其經營業務的能力的限制。

法規發展亦可能為保誠帶來重大影響，例如保誠可能須對其產品範圍、分銷渠道、銷售和服務慣例、數據的處理、技術系統、平台及應用（包括人工智能）、營運管理流程、競爭力、盈利能力、資本要求、風險胃納及風險管理方法、企業或管治架構、財務及非財務披露、已呈報業績及融資要求作出監管調整。監管變動及政治影響亦可能影響集團為其產品（尤其是醫療費用報銷產品）進行定價調整的能力，正如集團經營所在的若干市場所見。資本相關法規的變更可能影響資本對市場因素的敏感性及本集團內部的資本及流動資金分配。監管機構亦可能會改變償付能力規定或釐定監管或法定資產負債表的組成部分（包括準備金及個別業務所需持有資本的水平）的方法（可影響本集團的資本狀況）。政府因應金融及全球經濟狀況作出的其他干預亦可能導致企業營運環境收緊及監管審查力度加大。

對於國際活躍集團（包括保誠）而言，在多個司法權區營運（包括跨境活動）可能會增加法律及監管合規挑戰的複雜程度及規模。保誠經營業務的司法權區的法律法規繁多且不斷變化，並有可能持續發生變動。法律及監管責任的實施在特定情況下亦可能不明確，或會影響保誠按照合乎預期的方式行使集團權利的能力，並降低保誠業務營運的可預測性。保誠履行某個司法權區的法律或監管責任（包括國際制裁、可持續發展措施及人力資源實務方面）可能會與另一司法權區的法律或政策目標相抵觸，或可能被視作支持該司法權區而非另一司法權區的法律或政策目標，從而為本集團帶來額外的法律、監管合規及聲譽風險。地緣政治及全球緊張局勢亦可能導致各大陣營間的關係調整，或令供應鏈面臨挑戰，繼而可能會增加國際制裁或管控措施的規模及複雜程度。當監管法規及責任界定不明，以及當適用於本集團的具體情況較為複雜時，相關風險均可能會增加。

有關特定領域的監管及監督規定或變動的進一步詳情載於下文。

a 集團監管框架

香港保險業監管局（香港保監局）是保誠的集團監管機構。本集團受香港保監局的集團監管框架規管，該框架以原則為基礎及成果為導向，讓香港保監局能夠對獲指定的跨國保險集團控股公司行使直接監管權力。保誠已設立各種監察機制及控制措施，以確保持續合規，並促進與其集團監管機構香港保監局展開建設性的接洽。

b 本集團的監管環境

本集團業務所在的主要市場正處於監管變革加劇的時期。於二零二六年上半年度，本集團業務所在市場有多項重大監管措施取得進展。其中多項仍在制定中，其最終範圍、時間及營運影響將視乎相關監管要求的最終定案而定：

- 客戶保障、銷售行為及產品管治仍然是本集團多個核心市場的主要監管重點。監管期望持續加強，包括香港加強分紅產品管治及中介人監督、新加坡修訂顧問的適當人選及薪酬標準、多個司法權區加強產品披露規定，以及越南收緊代理發牌規定。整體而言，該等發展或需本集團進一步加強其分銷、產品管治及行為框架。
- 健康保險的可負擔性正成為區域性的監管焦點。新加坡正引入措施，透過限制附加保障範圍以緩和保費通脹，而印尼及馬來西亞則於二零二六年及二零二七年推進改革，涵蓋定價控制、標準化產品設計及加強披露規定。該等改革（個別或整體）可能影響本集團健康保險產品的設計、定價及盈利能力。
- 監管機構對數據保護、營運抗逆力、第三方風險管理及人工智能的期望持續加強。主要發展包括越南及泰國實施新的數據保護制度、新加坡加強營運及第三方風險管理要求、多個市場推出人工智能相關監管建議、歐盟實施《數碼營運韌性法案》、越南加強網絡安全及電子商務責任，以及香港保監局即將要求強制通報監管違規（不論嚴重程度）。該等發展或會帶來額外的合規、科技及報告責任。
- 中國內地的營商環境持續發展。中華人民共和國國務院令第 837 號《國務院關於對外投資的規定》（將於二零二六年七月一日生效）確立了基礎法律框架，規範監管並加強對合規境外投資的保障。儘管該法令大致整合了現有規定，但其實際執行情況仍存在不確定性，可能影響跨境經濟活動、資本流動，以及個人投資者對中國內地境外保險方案及投資相連離岸金融產品的需求。

可持續發展相關監管發展（包括環境、社會及管治及氣候相關變化）的步伐及數量持續加快。亞洲、英國及歐洲的監管機構正加強監督、披露、環境及氣候相關風險管理及過渡規劃的規定。國際準則制定機構（如國際可持續準則理事會）持續推進全球可持續發展及氣候相關披露規定，各司法權區正考慮採納，並在某些情況下強制實施。自二零二六年初以來，包括香港在內的多個市場已開始分階段實施符合國際可持續準則理事會規定的強制披露，同時配合核證框架及監督指引，以提高披露的質量及可信度。隨著各地監管期望持續提高，部分司法權區正探索寬減機制，允許當地實體依賴母公司按國際可持續準則理事會規定編製的集團披露，而無需另行編製當地披露，從而可能減輕營運公司的監管負擔。然而，由於各司法權區對準則的適應性調整，此互操作性未必能無縫運作，可能導致各市場的報告責任重疊。亞洲各地已陸續推出或正著手制定可持續金融分類法，同時亦有東盟分類法等區域性倡議，以推動綠色投資的動員。英國金融行為監管局、歐盟委員會（與歐洲證券及市場管理局合作）及新加坡金融管理局等監管機構，已就投資產品標籤中使用可持續發展及環境、社會及管治相關術語，引入更嚴格的規定及指引。該等發展可能帶來監管合規、客戶操守、營運、聲譽及披露風險。該等發展亦要求保誠在多個司法權區之間進行協調，以應用一致的風險管理方法，惟在美國出現相反趨勢的背景下，此舉可能甚具挑戰。

科技進步，加上對人工智能、科技風險及私隱的期望提高，需要加強執行、監督及監察以確保合規。人工智能的日益普及帶來了新的及不可預見的風險，包括數據安全、私隱、跨境數據傳輸及網絡風險管理方面的抗逆力問題。

反洗錢及更廣泛的金融罪行合規仍然是本集團各市場的主要監管重點。近年來，金融服務行業出現了大量執法行動及罰款，反映監管機構日益關注金融罪行監控的有效性，而非僅僅其設計。

c 國際保險準則發展情況

國際保險監理官協會透過保險核心原則和共同框架為保險業制定全球準則。保險核心原則為全球範圍的保險監管制定了廣泛的框架，而共同框架則針對監管國際活躍保險集團提出額外強化的監督準則。這些準則對香港保監局的集團監管要求等集團監管框架產生重大影響，繼而影響保誠（獲香港保監局根據國際保險監理官協會的共同框架所載標準指定保誠為國際活躍保險集團）。國際保險監理官協會的準則及指引在塑造保誠經營所在多個司法權區的區域性規例中亦發揮關鍵作用。

國際保險監理官協會正在推動多項持續的全球行業發展，這可能導致新的宏觀審慎、營運及操守標準，從而對本集團及其業務單位造成額外負擔或不利影響。該等發展涵蓋對主要保險風險及趨勢（包括保障缺口）的監察、標準制定，以及對系統性風險、保險資本準則、可持續發展風險洞察（包括氣候風險）、客戶待遇及專門針對全球保險業的人工智能相關方面的標準實施評估。

二零二五年十一月，作為負責確保國際金融穩定的全球機構，金融穩定理事會重申其決定，即採用國際保險監理官協會的整體框架以評估及緩解保險業的系統性風險。金融穩定理事會繼續每年發佈一份須遵守處置要求的保險公司名單，旨在向市場參與者提供透明度，讓市場參與者了解名單上的保險公司及其監管及監督機構正致力於更好地應對壓力或倒閉，並證明有關機構正開展跨境協作。整體框架亦包括全球監察工作，即識別系統性風險累積的程序，而國際保險監理官協會已於二零二五年發佈了經修訂的文件並就全球監察工作進行諮詢。保誠繼續參與該項工作。新加坡金融管理局在新加坡引入了具本地系統重要性保險公司框架（自二零二四年一月一日起生效），並已將保誠新加坡壽險指定為具本地系統重要性保險公司。二零二五年，香港保監局引入了新的具本地系統重要性保險公司（其倒閉將對香港本地金融體系造成重大干擾的實體）分類新框架，並將本集團主要受監管實體的英國保誠集團亞洲有限公司 (Prudential Corporation Asia Limited) 列為具本地系統重要性保險公司。金融穩定理事會及國際保險監理官協會已為國際活躍保險集團制定恢復及處置框架，香港保監局亦正制訂處置相關規定。預期新加坡金融管理局及香港保監局將繼續與金融穩定理事會及國際保險監理官協會有關系統性風險的最新標準和指引保持一致。

保險資本準則已於二零二四年十二月獲國際保險監理官協會採納。作為國際保險監理官協會共同框架的定量要素，保險資本準則是一項全球性、以風險為本的資本充足性衡量標準，適用於國際活躍保險集團。保險資本準則將成為集團層面的訂明資本要求，即監督機構基於集團資本充足率考量進行干預的最低償付能力控制水平。作為國際活躍保險集團，保誠繼續與香港保監局合作，共同實施保險資本準則。

因此，全球範圍持續的行業及監管發展對本集團上下的潛在影響仍相當不確定。

d 會計準則及其他釐定財務指標原則的變更

本集團的財務報表乃根據《國際財務報告準則》編製。此外，本集團提供按替代基準編製的補充性財務指標來討論其業績表現及業務狀況。為確保一致，凡對《國際財務報告準則》會計政策或釐定補充性指標應用原則作出變更或修訂，均可能須改變未來業績的釐定方式及／或須就已呈報業績作出追溯調整。另外，投資者、評級機構及其他持份者可能需要花時間熟悉經修訂業績及解讀本集團業務表現和動態。因應該等變更，亦可能須更新並建立系統、流程及控制措施，若未能有效管理，則可能增加本集團的短期運營風險。

e 保單持有人保障計劃

保誠現時經營所在的多個司法權區已設有保單持有人保障計劃，規定市場參與者在若干情況下於某市場參與者倒閉時須作出強制性供款。作為大部分所選市場的主要參與者，保誠連同其他公司或須作出上述供款。

4.2

本集團及其中介機構開展業務的方式可能會對公平對待客戶造成不利影響，這可能會對保誠的業務、財務狀況、業務營運及前景，以及其與現有及潛在客戶的關係及其聲譽產生負面影響。

於客戶及產品生命週期的任何階段，本集團或其中介機構可能以對客戶利益或公平對待客戶造成不利影響的方式開展業務，或導致監管違規（包括跨境及牌照違規），以及聲譽受損。導致出現這種情況的因素包括未能：向客戶設計、提供及推廣符合其所需、附有清晰說明或具有真正價值的合適產品及服務，提供及推介高標準的客戶服務，以妥善且負責的方式管理客戶資料，或妥善處理及評估投訴。未能識別或妥善管治及管理分銷及操守風險，可能導致客戶受到損害及引致監管處罰及限制，並可能對保誠的聲譽及品牌、吸引及挽留客戶的能力、其競爭力乃至其實施長期策略的能力造成不利影響。本集團營運所在市場的監管及監督機構一直關注客戶保障、適合性及普惠性，因此，倘本集團無法有效實施法規變更及改革，本集團會面臨更大的監管合規及聲譽風險。

保誠現時及將來或會繼續於其一般業務過程中因與產品銷售（包括銷售分銷實踐和產品適用性）及交付客戶成果相關的事宜而遇到法律及監管行動。相關行動為有關或在未來可能有關應用現行法規或未能實施新法規、對整個行業慣例及過往根據當時可接受的行業或市場慣例出售的產品進行監管審核（包括與已終止的業務有關）。監管機構的關注點可能亦包括產品提供者選擇第三方分銷商及監察其銷售適當性的方式以及產品提供者就第三方分銷商的過失所承擔的責任。

4.3

訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠的業務、財務狀況、現金流量、經營業績及前景構成不利影響。

保誠現時及將來可能會於各種情況下，包括於其保險、資產管理及其他業務營運的日常過程中遇上法律訴訟、糾紛及監管調查。該等法律訴訟、糾紛及調查可能涉及保誠獨有的業務及經營方面，或於保誠所在市場上經營的其他公司亦普遍涉及的業務及經營方面。法律訴訟及糾紛的起因可能是合約、法規或保誠採取的行為方式，包括個人索償、集體訴訟、仲裁、執法程序及其他監管或政府行動（包括政府調查）。儘管保誠相信其已在所有重大方面就已知悉的訴訟及監管事宜的費用作出充分撥備，惟不能保證有關撥備將屬充足或不會出現新的重大事宜。鑒於有時追討賠償的金額巨大或不確定，且可能面臨罰款、處罰、補救成本或其他制裁，以及訴訟與糾紛本身固有無法預測的性質，任何不利結果可能會對保誠的業務、財務狀況、現金流量、經營業績及前景構成負面影響。

此外，保誠在若干司法權區經營業務，而這些司法權區的合約執行法律框架可能無法預測。因此，法律義務的可執行性及其詮釋可能會變動或在實施方面並不一致，而這可能會對保誠的法律權利構成不利影響。

4.4

稅務法規變動或會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利的稅務後果。

稅務規則（包括與保險業相關的規則，以及經濟合作與發展組織第二支柱全球最低稅及國內最低稅規則（現已適用於整個集團））可能在保誠業務所在的任何司法權區發生變動，包括透過詮釋的變更或具有追溯效力。該等變動可能導致保誠產生額外稅務負債，並須承擔更高的合規及申報責任。與稅務機關發生重大稅務糾紛，以及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其範疇或詮釋出現任何變動，均可能影響保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景。

表現指標釋義

經調整合約服務邊際釋放

經調整合約服務邊際釋放反映就虧損性合約虧損及可盈利合約收益（可由跨年度客戶組合分攤）對合約服務邊際釋放數字進行的調整，因此於釐定經調整釋放金額時將合併計算。

經調整合約服務邊際釋放已與本年度的《國際財務報告準則》合約服務邊際釋放進行對賬，請參閱《國際財務報告準則》財務業績附註 B1.3。

經調整合約服務邊際釋放量

經調整合約服務邊際釋放量定義期內經調整合約服務邊際釋放至利潤表的金額，除以加回期內經調整釋放量及匯率變動影響的期末合約服務邊際結餘總額。於半年度報告中，年度化合約服務邊際釋放量為該結果乘以二。

經調整經營溢利

以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利。

該替代表現指標與期內《國際財務報告準則》溢利的對賬載於《國際財務報告準則》財務業績附註 B1.1，更完整的釋義則載於附註 B1.2。

經調整稅後經營溢利

經調整稅後經營溢利減去歸屬於經調整經營溢利內的項目。

經調整綜合權益總額

經調整綜合權益總額為集團《國際財務報告準則》股東權益與合約服務邊際之和，當中已扣除再保險影響（除非其全部附屬於保單持有人）、非控股權益和稅項。

有關與《國際財務報告準則》股東權益的對賬請參閱額外財務資料附註 C3.1(b)和 II(ii)。

代理新業務利潤

代理渠道產生的新業務利潤。

年化新業務保費

一項新業務活動衡量指標，即所有保險產品於期內承保新業務的年化期繳保費及整付保費十分之一的總和。

進一步解釋請參閱額外財務資料附註 II(vi)。

月均活躍代理

活躍代理界定為於月內至少售出一份保誠任一壽險實體保單的代理。每月平均活躍代理乃就各報告期按每月活躍代理總數除以該期內月數列示。

銀行保險新業務利潤

銀行保險渠道產生的新業務利潤。

基於經調整經營溢利的每股基本盈利

按經調整稅後經營溢利（經扣除非控股權益）除以期內發行在外的普通股加權平均數（但不包括僱員股份信託基金所持視為已註銷的股份）計算。

有關更多詳情及計算方法（包括該指標的淡化版本及與基於《國際財務報告準則》稅後溢利的每股基本盈利的對賬），請參閱《國際財務報告準則》財務業績附註 B3。

客戶人數

客戶界定為於保誠任一壽險實體持有一項或以上保單且已付保費的單獨個人或實體，包括本集團合營企業及聯營公司的全部客戶。就此定義而言，團體業務為單一客戶。

客戶淨推薦值

整體客戶關係強度的淨推薦值，乃基於客戶有關向他人推薦保誠的可能性調查的回答。調查將有關回答按 0 至 10 分計量，其中 9 或 10 分為推薦者，7 或 8 分為被動者，0 至 6 分為貶損者。淨推薦值等於推薦者的百分比減去貶損者的百分比。我們的客戶淨推薦值目標與各市場相對於各自同業的客戶淨推薦值表現有關。

客戶留存率

按期初客戶人數減期內斷保（扣除復效）的人數除以期初客戶人數計算。

瀚亞成本／收入比率

成本／收入比率按經營開支（就佣金及應佔合營企業及聯營公司的貢獻作出調整）除以經營收入（就佣金、應佔合營企業及聯營公司的貢獻及業績表現相關費用作出調整）計算。

計算方式請參閱額外財務資料附註 II(v)。

瀚亞投資表現 — 管理基金表現優於基準百分比

該指標於資產負債表日期表示表現優於其表現基準的主動管理基金佔所述時間段（一年或三年）管理基金總額的百分比。不設表現目標的基金，包括被動基金和非自主型投資組合，不包含在此項衡量標準之內。

瀚亞管理或諮詢基金總額

管理或諮詢基金總額，包括外部管理基金、貨幣市場基金、代 M&G plc 管理的基金及內部管理或諮詢基金。

自由盈餘

就保險業務而言，自由盈餘一般基於（經調整，包括確認按監管基準可能不獲認可的若干無形資產及其他資產）監管基準淨資產（傳統內含價值淨值總額）超出支持承保業務所需傳統內含價值資本的部分計算。作出調整亦旨在令自由盈餘能夠更好地計量可供分配的股東資源。對於資產管理和其他非保險業務（包括本集團的中央營運），自由盈餘被視為《國際財務報告準則》股東權益（扣除股東應佔商譽），而中央集團債務入賬列作自由盈餘（惟以根據本集團的資本制度分類為資本資源為限）。

自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產）

計量自由盈餘（不包括反映分銷合約的權利及其他無形資產）的指標（見上文）。

自由盈餘率

自由盈餘率的定義是集團自由盈餘（不包括分銷權和其他無形資產）與壽險業務的傳統內含價值所需資本兩者之和，除以壽險業務的傳統內含價值所需資本。集團自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產）由保險業務的自由盈餘與資產管理業務及其他非保險業務的自由盈餘構成，定義見上文和傳統內含價值基準業績內的自由盈餘變動報表。誠如傳統內含價值基準業績所載，集團自由盈餘總額為傳統內含價值股東權益的一部分。

傳統內含價值股東權益與《國際財務報告準則》股東權益的對賬載於額外財務資料附註 II(viii)。由於《國際財務報告準則》及傳統內含價值業績的編製基準不同，個別傳統內含價值及《國際財務報告準則》項目並不能作直接比較。

產生的集團經營自由盈餘淨額

「由保險和資產管理業務產生的集團經營自由盈餘」，扣除新業務的投資，減去中央成本、抵銷和重組成本和扣除稅金。

集團傳統內含價值

集團傳統內含價值權益不包括權益持有人應佔商譽。

集團傳統內含價值權益

按照傳統內含價值方法編製的股東權益。

有關與《國際財務報告準則》股東權益的對賬請參閱額外財務資料附註 II(viii)。

每股股份的集團傳統內含價值權益

每股股份的集團傳統內含價值權益乃按集團傳統內含價值權益除以期末已發行股份數目計算。有關計算方法請參閱傳統內含價值基準業績。

每股股份的集團傳統內含價值

每股股份的集團傳統內含價值乃按期末集團傳統內含價值除以期末已發行股份數目計算。有關計算方法請參閱傳統內含價值基準業績。

集團管理基金

指由本集團或代表本集團管理的所有資產，包括由第三方管理的資產。管理資產包括計入本集團財務狀況報表的管理資產及因屬於保誠集團外部客戶而未計入本集團財務狀況報表的資產。額外未經審核財務資料附註 I(iii)載有集團資產負債表所示投資與該指標的對賬。

集團槓桿率（穆迪基準）

槓桿衡量按本集團總負債（包括商業票據）佔《國際財務報告準則》股東權益、本集團分紅基金盈餘的 50%、合約服務邊際的 50%和本集團總負債（包括商業票據）總和的比例計算。

由有效保險和資產管理業務產生的集團經營自由盈餘（或產生的經營自由盈餘毛額）

經營自由盈餘是本集團用於衡量業務營運產生的內部現金的財務指標，通常基於本集團營運所在各司法權區的當地資本制度計算。由有效保險業務產生的經營自由盈餘是指年內有效業務產生的金額（未扣除用於承保新業務的再投資金額），且不包括重組成本和非經營性項目。對於資產管理業務，經營自由盈餘相等於期內經《國際財務報告準則》經調整稅後經營溢利。該金額不包含中央成本。

由保險和資產管理業務產生的集團經營自由盈餘

相等於「由有效保險和資產管理業務產生的集團經營自由盈餘」，扣除對壽險業務新業務的投資。

超出集團訂明資本要求的集團監管資本盈餘

估計集團監管資本資源超出集團訂明資本要求的部分，未計二零二六年第一次中期股息。訂明資本要求按特定實體的當地監管機構可以施加懲罰、制裁或干預措施的水平設定。估計集團監管集團資本充足率要求規定，合資格集團資本資源總額不得低於集團訂明資本要求。集團監管資本盈餘乃按股東基準及集團總計基準（如額外資料附註 I(i)所述）計算。

健康及保障產品

健康及保障產品是指保險利益構成產品重要部分的产品。該等利益包括死亡、發病及健康利益。例子包括純定期壽險、分紅終身壽險、危疾、癌症、個人意外、住院現金、醫療賠償及傳承規劃產品。利益可按產品設計以一筆過、分期付款、合資格開支賠償或其他保單利益形式支付。健康產品（定義見下文）屬於健康及保障產品的一部分。

健康及保障產品可作為獨立保單銷售，亦可作為附加於人壽保險產品的附加保障，或與儲蓄元素捆綁的綜合方案銷售。就捆綁產品而言，分類時會考慮產品保費中預期用於健康及保障利益而非儲蓄利益的比例。

健康新業務利潤

健康產品（定義見下文）產生的新業務利潤。

健康產品

健康產品包括保障醫療開支的產品，包括危疾及癌症治療所產生的開支、住院現金利益及個人意外利益。該等產品通常每年續保，並涉及由註冊醫生或醫療機構進行診斷或治療。一筆過危疾產品歸類為保障產品而非健康產品。

住院現金

住院現金為一項保險產品特點，在保單持有人住院接受治療的情況下支付定額現金。

每股份份的《國際財務報告準則》股東權益

每股份份的《國際財務報告準則》股東權益乃按期末《國際財務報告準則》股東權益除以期末已發行股份數目計算。

計算方式請參閱額外財務資料附註 II(iv)。

業務單位匯入現金淨額

業務匯入的現金淨額計入控股公司現金流量。這包括來自業務的股息及其他轉撥（扣除注資），反映盈利和產生的資本。

淨零

指在與《巴黎協定》一致的時間框架內，組織價值鏈活動所產生的溫室氣體排放量盡可能減至接近零的狀態，並從大氣中祛除溫室氣體來平衡任何剩餘的排放量。我們的目標是使我們代表旗下保險公司所持有的資產於二零五零年前實現淨零排放。

新業務利潤

就期內出售業務按稅後基準呈列，按集團傳統內含價值方法計算。

新業務利潤與《國際財務報告準則》新業務合約服務邊際的對賬載於額外財務資料附註 II(vii)。

新業務利潤佔年化新保費的比率(%)

新業務利潤除以同期年化新業務保費。

新業務利潤佔新保單保費現值的比率(%)

新業務利潤除以同期新保單保費現值銷售額。

每名活躍代理的新業務利潤

月均代理新業務利潤除以相關期間活躍代理人數，包括 100%新業務利潤及在合營企業和聯營公司的活躍代理。

來自策略夥伴銀行的保險新客戶

在計量期末持有至少一份由我們的策略銀行合作夥伴（不包括合營企業和聯營公司的合作夥伴，以及我們於柬埔寨和老撾的戰略合作夥伴）銷售的任何類型保單（包括以受保人身份投保的個人或團體保單），但在計量期初則未持有任何由我們策略銀行合作夥伴銷售保單的客戶的數量。計量期間即為本報告的當期。

內含價值的經營回報

按傳統內含價值經營溢利（扣除非控股權益）除以期初集團傳統內含價值（不包括無形資產）計算。

計算方式請參閱額外財務資料附註 II(ix)。

《國際財務報告準則》股東權益的經營回報

按經調整經營溢利（扣除稅項和非控股權益）除以平均《國際財務報告準則》股東權益計算。

計算方式請參閱額外財務資料附註 II(iii)。

新保單保費現值

按整付保費與期繳保費新業務的預期未來保費現值之和計算得出，並計及釐定傳統內含價值新業務利潤時作出的退保及其他假設。

透過自動核保處理的新業務比例

指於報告期內，根據設定規則進行自動實時核保決策評估、無需人手干預即可提供保單核保決定的新業務投保申請宗數，除以新業務投保申請總宗數。

超出集團訂明資本要求的股東集團監管覆蓋率(%)

資本資源（根據集團監管框架計量）與股東業務應佔集團訂明資本要求的估計比率，未計二零二六年第一次中期股息。

傳統內含價值經營溢利

傳統內含價值經營溢利是指根據集團傳統內含價值方法計算的稅後溢利，具體計算方法見傳統內含價值基準業績附註 6 及 7。傳統內含價值經營溢利不包括利率變動及其他市場波動引起的短期波動、經濟假設變化的影響以及期內進行的任何企業交易（如有）的影響。此外，也不包括股東出資業務的核心結構性借款的市值變動。

一級資本資源

根據集團監管框架的資本分級類別（反映不同地區的監管制度以及香港保監局發佈的指引）劃分的一級資本，乃視作最優質的資本。

二級資本資源

根據集團監管框架的資本分級分類（反映不同地區的監管制度以及香港保監局發佈的指引）劃分的二級資本，通常是額外的資本，例如可以吸收虧損但安全性低於一級資本的次級債務。

超出集團訂明資本要求的集團監管總覆蓋率 (%)

資本資源（根據集團監管框架計量）與股東及保單持有人業務應佔集團訂明資本要求的估計比率，當中未計二零二六年第一次中期股息。

加權保費收入總額

指就期內整付保費的十分之一與期繳保費產品應繳保費（包括期內已賺取的新業務保費及首年保費後應繳的續保保費）之和，且未計分出再保險。

進一步詳情請參閱額外財務資料附註 II(vi)。

傳統內含價值

編製目的乃作為集團《國際財務報告準則》業績的補充的財務業績，是計量基於一系列假設的人壽保險業務未來溢利對股東的當前價值的方法。

加權平均碳密度

反映投資組合內碳密集型公司的數量，單位為噸二氧化碳當量／百萬美元收入。如全球披露框架所述，加權平均碳密度目前是計量投資組合碳足跡的市場標準。

策略目標基準

新業務利潤增長目標

我們的新業務增長目標採用二零二二年的平均匯率，並基於該目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。有關目標已由過往的歐洲內含價值方法更新至適用於自二零二四年起的現行傳統內含價值及自由盈餘方法，以及假設將在整段期間內適用而經濟假設並無任何重大變動。

有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘增長目標

我們的有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘增長目標採用二零二二年的平均匯率，並基於該目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。有關目標已由過往的自由盈餘方法更新至適用自二零二四年起的現行傳統內含價值及自由盈餘方法，以及假設將在整段期間內適用而經濟假設並無任何重大變動。

股東資料

香港上市責任

董事確認本公司於整個會計期間一直遵照香港聯合交易所有限公司（香港聯合交易所）發佈並載於《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（《香港上市規則》）附錄 C1 的《企業管治守則》的條文，惟條文 E.1.2(d)除外。該條文在「不遵守就解釋」的基礎上，要求公司設立薪酬委員會，以就非執行董事的薪酬向主要董事會提出建議。該條文與《英國企業管治守則》條文 34 並不兼容，《英國企業管治守則》條文 34 建議根據組織章程細則或由董事會釐定非執行董事的薪酬。保誠已選擇採納符合《英國企業管治守則》建議的做法。

保誠已採納有關董事交易事項的證券買賣規則，其條款不遜於《香港上市規則》附錄 C3 及相關英國法規所載的規定。經作出具體查詢後，保誠確認全體董事於整個期間一直遵照該等規則。

董事確認本文件中所載的財務業績已由審核委員會審閱。

二零二六年第一次中期股息

除息日期	二零二六年九月十日（香港、英國及新加坡）
記錄日期	二零二六年九月十一日
派付日期	二零二六年十月二十二日（香港、英國及美國預託證券持有人） 二零二六年十月二十九日或前後（新加坡）