

保障每個人生，
誠就每個未來



Prudential plc 保誠有限公司* 2025年上半年度 業績

2025年8月27日

香港股份代號：2378

PRU.L

*僅供識別



前瞻性陳述

本文件載有「前瞻性陳述」，涉及若干保誠（以及其全資及共同擁有的業務）的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、願景及目標（包括與可持續發展（包括環境、社會及管治和氣候）相關者）以及包含「可能」、「將」、「應」、「繼續」、「旨在」、「估計」、「預測」、「相信」、「有意」、「期望」、「計劃」、「尋求」、「預期」及類似涵義詞語的陳述，均為前瞻性陳述。該等陳述乃基於在作出陳述時的計劃、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或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、通脹（包括由此產生的加息）、持續高息或低息環境、保護主義政策升溫、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（包括政局不穩、動盪、戰爭、俄烏之間及中東的持續衝突、以及與中國及／或美國有關的全球或外交緊張局勢加劇，以及由此產生的經濟制裁、出口和貨幣管制等不利地緣政治狀況的出現、延續和其後果所引發者）的影響（亦可能影響保單持有人行為及降低產品的實惠性）；
- 可持續發展相關考量因素對資產估值的影響；
- 衍生工具未能有效緩釋任何風險；
- 全球政治不確定性因素，包括跨境貿易摩擦增加的可能性以及運用法例、法規及行政權力限制貿易、金融交易、資本流動及／或投資；
- 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）的實質、社會、發病率／健康及財務影響，其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；
- 因應氣候變化及更廣泛與可持續發展相關問題的法律、政策及監管發展，包括法規、標準及詮釋的發展，例如與可持續發展（包括環境、社會及管治和氣候相關）報告、披露及產品標籤及其詮釋相關者（可能存在衝突及產生虛假陳述風險）；
- 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舒緩氣候變化及更廣泛與可持續發展相關問題承諾的集體能力（包括未妥善考慮保誠所有持份者的利益或未能維持高標準的企業管治及負責任的業務實踐），以及各國在此方面做法相悖所引發的挑戰；
- 競爭及快速技術變革的影響；
- 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、影響及其他不確定性因素；
- 內部轉型項目及其他策略措施未能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，包括因外部事件而導致營運中斷的風險；
- 保誠（或其供應商及合作夥伴）資訊科技、數碼系統及資料的可用性、保密性或完整性遭到破壞，包括網絡攻擊風險及整合人工智能工具所帶來的挑戰，這可能導致財務損失、業務受阻及／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（尤其並非由保誠控制的合營企業）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。除根據《英國招股書規則》、《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。

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、香港聯合交易所及其他監管機構提交或提供的報告中，以及在寄發予股東的年度報告及賬目、寄發予股東的定期財務報告、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

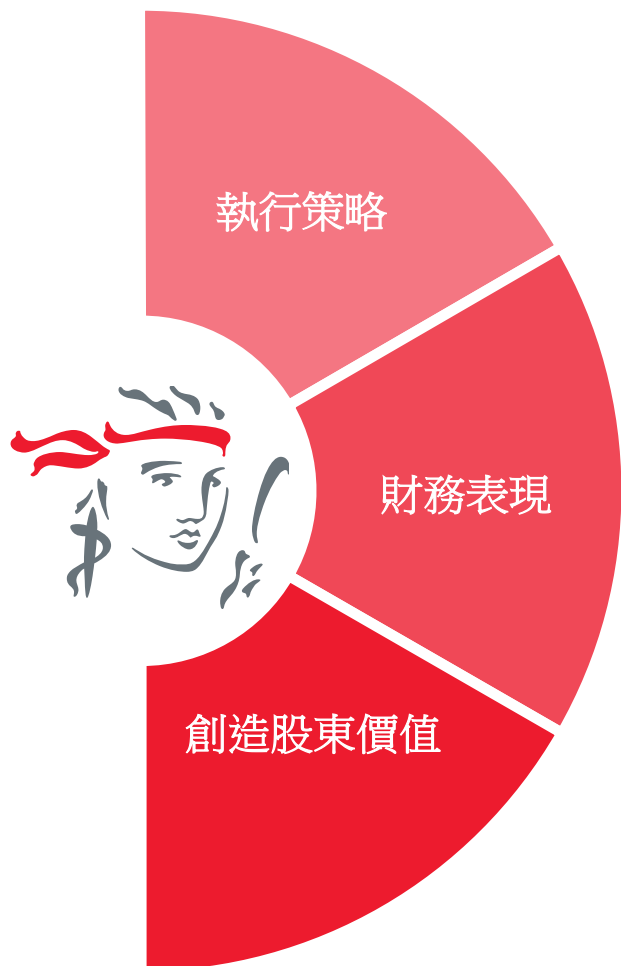
本文件並不構成或組成於任何司法權區購買、收購、認購、出售、處置或發行任何證券的任何要約或邀請，或要約購買、收購、認購、出售或處置任何證券的任何招攬，而本文件（或其任何部分）或其分發概不構成就其訂立任何合約的依據，亦不應為就此訂立的任何合約而對本文件（或其任何部分）或其分發加以依賴。

Anil Wadhwani (華康堯)

執行總裁



關鍵信息：推動增長及提升股東回報



本年度開局良好

- 所有關鍵財務指標均錄得雙位數增長
- 產生的經營自由盈餘總額迎來轉折點
- 多個主要市場的多渠道表現推動增長



有望如期達成**2025**年全年度指引

- 所有策略重點均取得堅實進展
- 有望如期實現價值、盈利及產生的資本¹增長超過10%



優化資本分配框架，為股東提供具吸引力的回報

- 2025年至2027年，每股股息年增長超過10%
- 有望如期於2025年底前完成現有20億美元的股份購回；於2026年及2027年分別提供5億美元及6億美元的額外經常性回報給股東
- 擬將ICICI Prudential AMC（「印度資產管理公司」）潛在首次公開發售初步所得款項淨額回饋予股東



有信心實現**2027**年目標

- 嚴謹執行策略以推動持續創造價值
- 新業務利潤增長15%至20%及產生的經營自由盈餘總額超過44億美元²

附註：於本簡報內，除非另有註明，有關增長率按固定匯率基準計算。新業務利潤數據按傳統內含價值基準計算。

1. 價值 = 新業務利潤；盈利 = 每股經調整稅後經營溢利；產生的資本 = 產生的經營自由盈餘總額。

2. 2022年至2027年新業務利潤複合年增長率達15%至20%，於2027年產生的經營自由盈餘總額至少達44億美元。該等目標採用2022年12月的匯率，並基於該等目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。有關目標假設同一套傳統內含價值及自由盈餘的方法將在整段期間內適用，且不會有重大的經濟假設變動。

我們於2025年上半年度取得強勁表現，並有信心實現我們的目標

	2025年上半年度	2025年
新業務利潤	13億美元 +12%	超過10%
經調整稅後經營溢利	14億美元 每股 +12%	每股 超過10%
產生的經營自由盈餘總額	16億美元 +14%	超過10%
股息	2億美元 每股 +13% ^{1、3}	每股 超過10% ^{1、3}

2027年目標

2022年至2027年
新業務利潤複合年增長率達
15%至20%²

於2027年
產生的經營自由盈餘總額
超過**44**億美元³

每股股息
超過**10%**^{1、3}

附註：除非另有註明，有關增長率與上一年度期間比較，並按固定匯率基準計算。新業務利潤數據按傳統內含價值基準計算。

1. 集團股息政策：「根據本集團的資本分配優先次序，所產生的部分資本將予以保留，以再投資於內生增長機遇及用於能力投資，而股息將主要根據本集團產生的經營資本釐定，並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。」

2. 2022年至2027年新業務利潤複合年增長率達15%至20%，於2027年產生的經營自由盈餘總額至少達44億美元。該等目標採用2022年12月的匯率，並基於該等目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。有關目標假設同一套傳統內含價值及自由盈餘的方法將在整段期間內適用，且不會有重大的經濟假設變動。

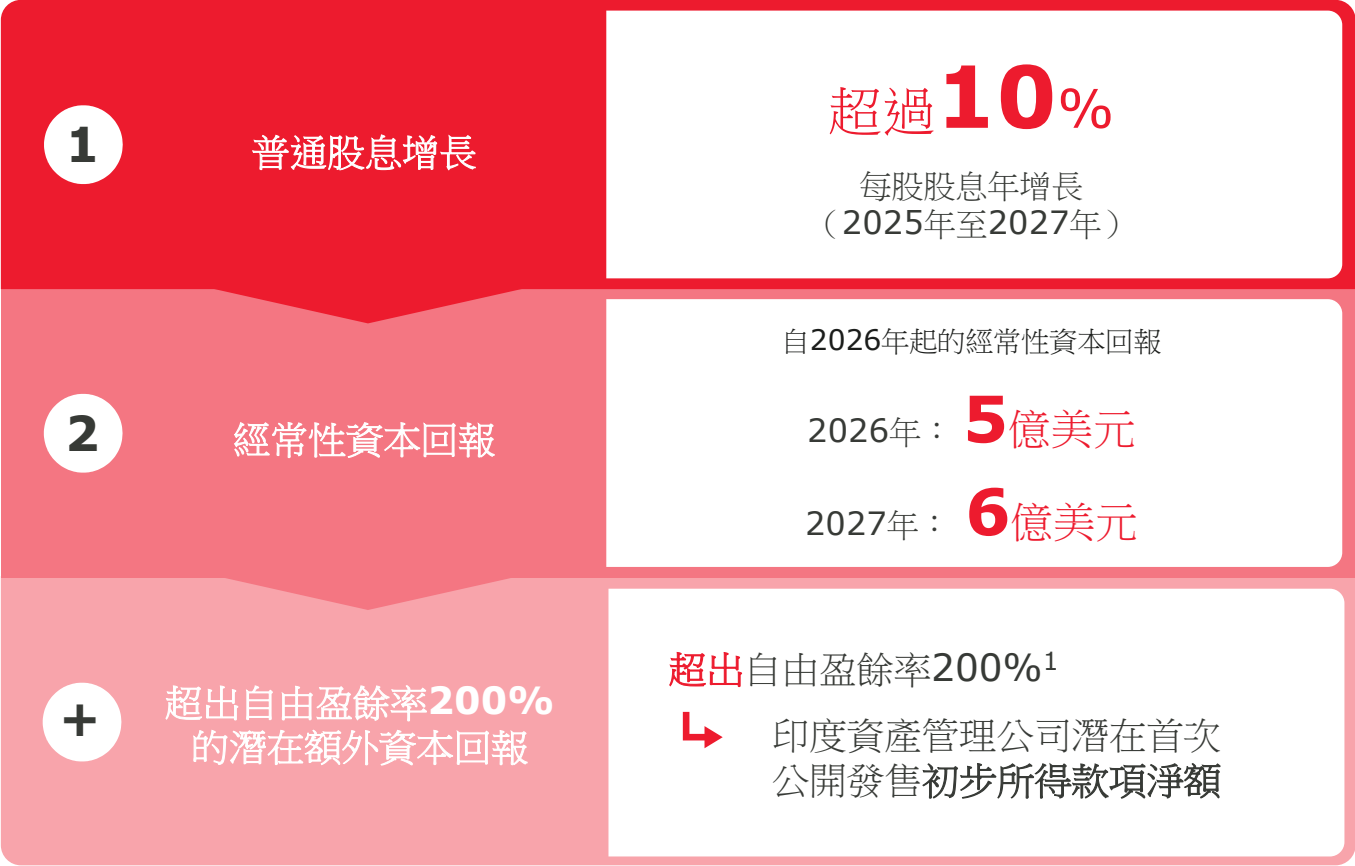
3. 實質匯率基準。

保障每個人人生，
誠就每個未來

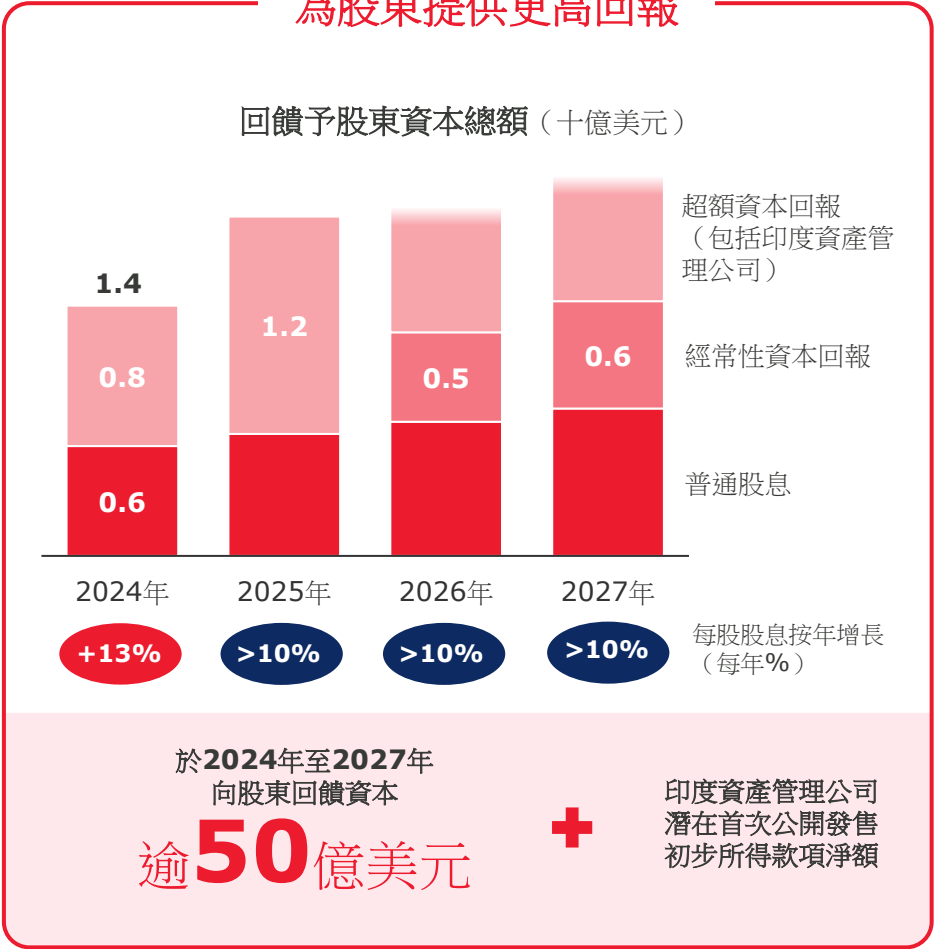


致力於持續為股東提供回報； 迎來資本產生的轉折點

優化資本回報框架



為股東提供更高回報



附註：本集團股息政策維持不變，在考慮新業務投資、中央成本及能力投資後，有關股息將與本集團產生的經營自由盈餘淨額大致同步增長。除普通股息外，董事會現考慮將從每年產生的資本流量中，提供額外經常性資本回報。我們將在考慮本集團財務狀況與前景、適用資本及償付能力規定、投資機遇、市況及整體經濟環境後釐定資本回報。

1. 我們在運作時力求將自由盈餘率維持在介乎175%至200%之間。假如就中期而言自由盈餘率高於運作範圍，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。

執行我們的五年策略



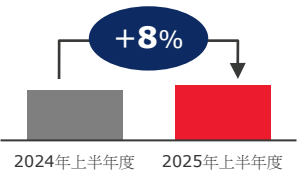
1. Bank Syariah Indonesia。
2. 於2025年7月完成退出喀麥隆、科特迪瓦及多哥。

在市場領先地位的基礎上取得廣泛增長

19個壽險市場中有**13**個市場錄得新業務利潤增長

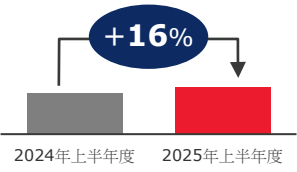
大中華區

中國內地



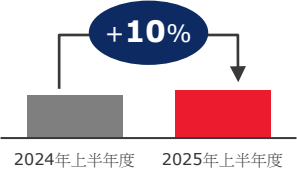
新業務利潤 (百萬元)

香港



新業務利潤 (百萬元)

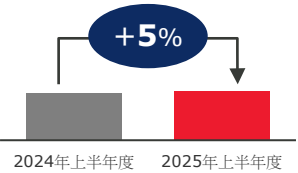
台灣



年度保費等值銷售額 (百萬元)

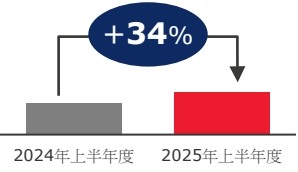
東盟市場

新加坡



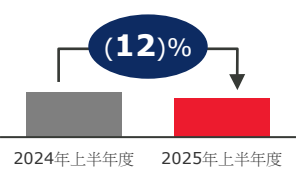
新業務利潤 (百萬元)

印尼



新業務利潤 (百萬元)

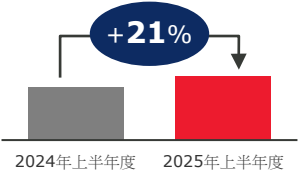
馬來西亞



新業務利潤 (百萬元)

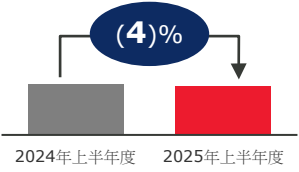
其他

非洲¹



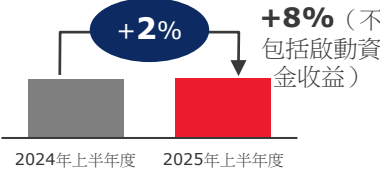
年度保費等值銷售額 (百萬元)

印度



年度保費等值銷售額 (百萬元)

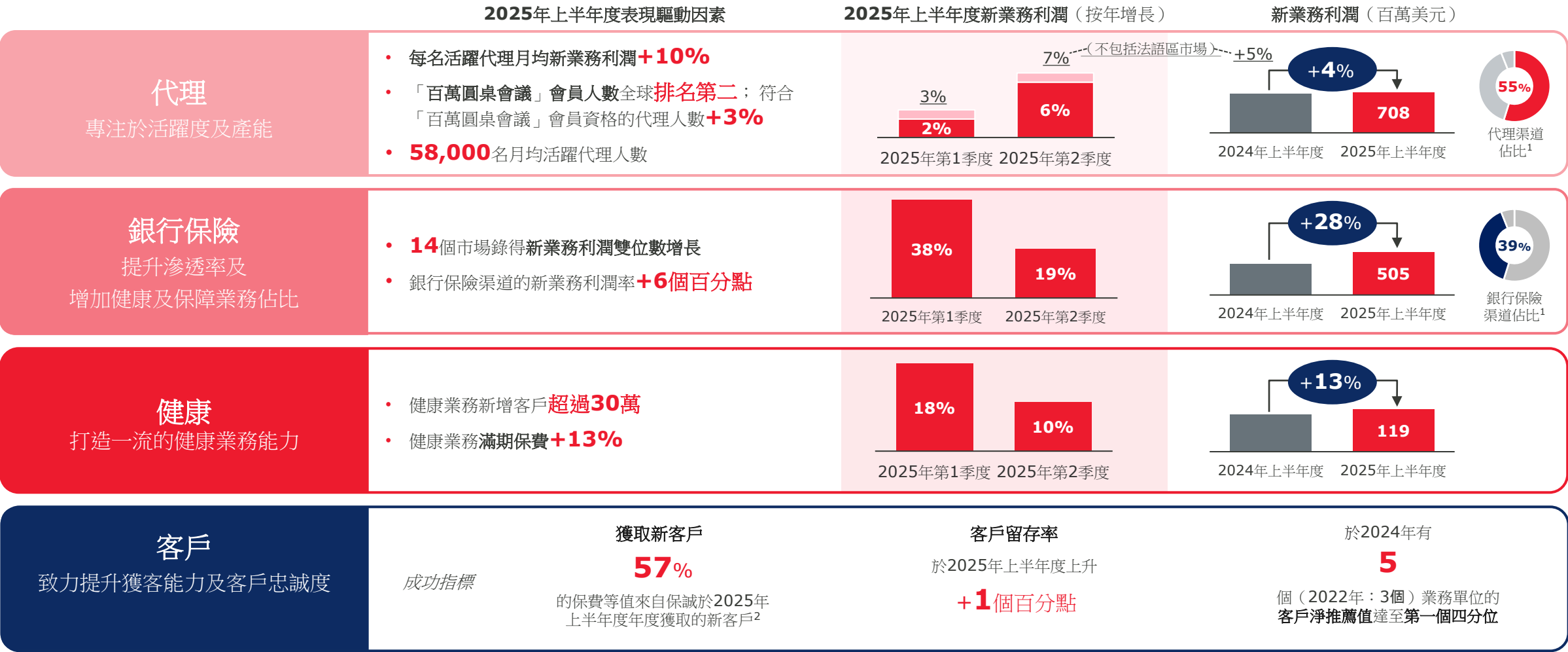
資產管理



經營溢利² (百萬元)

附註：有關增長率與上一年度期間比較，並按固定匯率基準計算。
1. 相關非洲年度保費等值銷售額增長不包括法語區市場。
2. 稅前經營溢利。

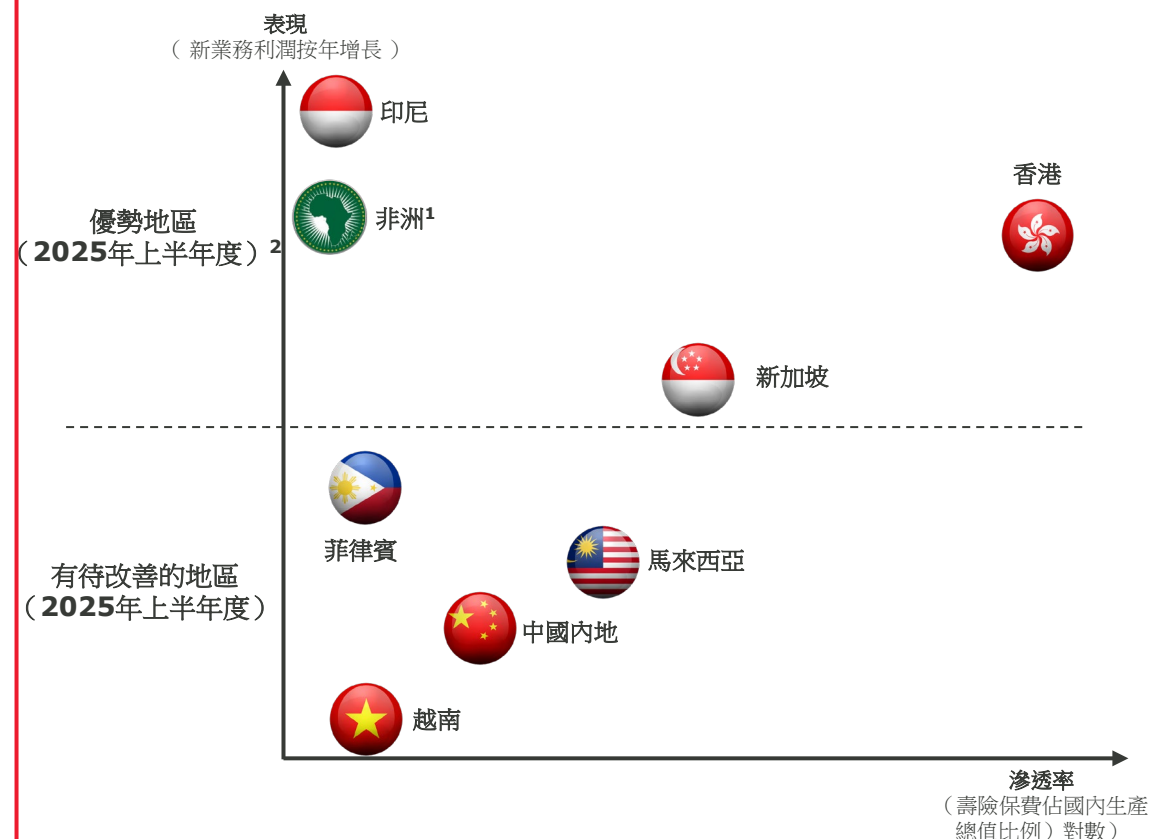
專注執行策略，推動價值創造



附註：有關增長率及利潤率變動與上一年度期間比較，並按固定匯率基準計算。
1. 按渠道劃分的新業務利潤佔比（未計中央成本）。
2. 不包括中國、印度、HKGB、緬甸及非洲

代理：推動優質及可盈利增長

代理渠道的新業務利潤¹： 2025年第1季度+3%；2025年第2季度+7%



代理轉型旅程



優質招募

- 加快**優質人才招募**，利用**PRU Venture**（產能提升**5倍**）推廣至馬來西亞及中國；重整越南業務

PRU Venture



聚焦專業代理

- 於主要代理市場推動向上流動至「百萬圓桌會議」（2025年上半年度符合「百萬圓桌會議」會員資格的代理人數增長**+3%**）

PRU MDRT
MEMBERSHIP • COMMITMENT • EXCELLENCE



活躍度及產能管理

- 加快向**專業諮詢模式**轉型。在東盟，透過遴選優質代理及有計劃地管理代理活躍度來提升產能



數碼化及人工智能賦能的解決方案

- 數碼化及人工智能賦能的工具／平台，可提升**營運效率**（新加坡AI代理聊天機器人每月處理逾**2,800**項查詢）

PRU force

- 運用科技深化**交叉銷售／向上銷售**的機遇，並提高**健康及保障業務佔比**（2025年上半年度產生**570**萬條銷售線索）

PRU Leads

附註：有關增長率及利潤率變動與上一年度期間比較，並按固定匯率基準計算。
1. 新業務利潤增長率按固定匯率及持續經營基準計算（不包括非洲法語區市場）。
2. 優勢地區指新業務利潤按年正增長的市場。

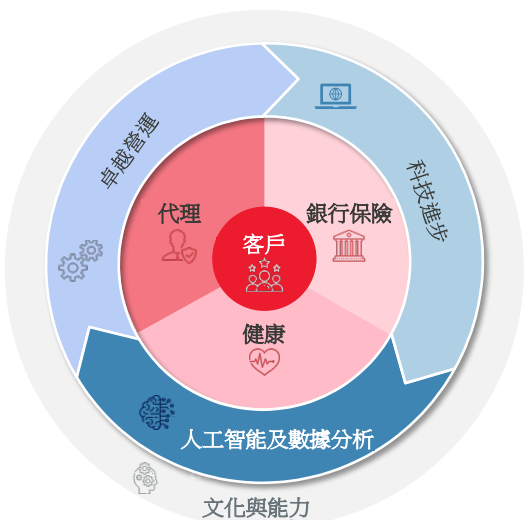
透過對能力方面的投資加快創造價值

累計投資4億美元

2023年

2024年

2025上半年度



渠道 代理及銀行保險渠道 產能及活躍度	- 招募優質代理，提供專屬數碼工具及綜合解決方案；推動向上流動至「百萬圓桌會議」 - 以產品創新及度身訂造的互動發掘銀行保險客戶群	代理使用 PRULeads 產生的 年度保費等值增長 +43%	PRUVenture 代理產生的年度保費 等值增長 +16%	銀行保險渠道的 利潤率增加 +6個百分點
健康 大規模嚴謹實施 最佳實踐	- 賦能代理成為健康大使，提供專屬銷售及服務 - 強化分析能力以提升效率及減少欺詐、浪費和濫用行為	醫療保健服務機構管理 每年節省 8,700萬美元	✓ 於各市場進行 嚴謹的重新定價	約14,000名 活躍的健康業務 代理
客戶 提升 獲客 能力 及客戶 忠誠度	- 透過度身訂造的客戶互動，深化客戶關係 - 透過統一平台提升能力，以推動簡單、科技賦能的旅程，提供更好的客戶體驗	57% 的年度保費等值 來自保誠新客戶 ¹	7 個業務單位使用 PRUServices	1億美元+ 透過客戶溝通平台 產生的年度保費等值
科技及營運 透過 營運模式 及 科技變革 形成更加一致的 執行力	- 應用程式現代化及完善科技基礎設施，以提升可拓展性及韌性 - 加強數據及人工智能能力以推動商業價值	重大事故減少 約90%	70% 自動承保率	逾140 種 人工智能 應用場景

1. 不包括中國、印度、HKGB、緬甸及非洲

保障每個**人生**，
誠就每個**未來**



有信心實現2027年目標

承保高質素及 產生現金的新業務

- 專注於利潤率較高的健康及保障產品以及現金釋放更偏前期的長期產品
- 透過銀行保險提升代理產能、增加符合「百萬圓桌會議」會員資格的代理人數和推動健康及保障業務增長

管理有效業務

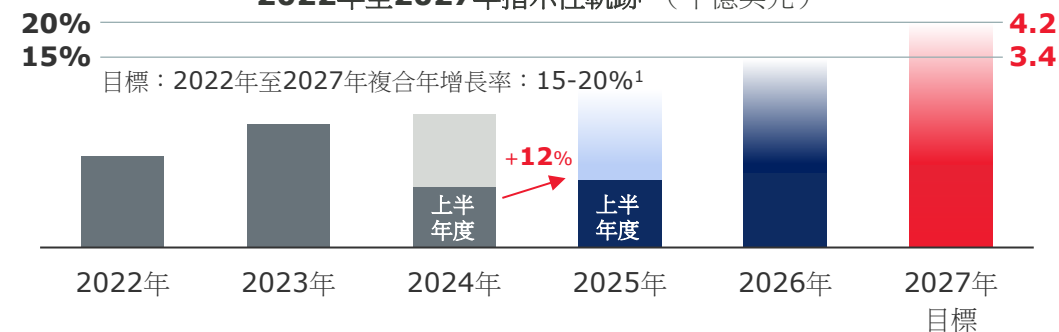
- 重新定價儲蓄和健康及保障產品
- 提升客戶淨推薦值及改善營運模式
- 優化健康保險理賠管理

改善營運經驗差

- 完成2023年至2027年投資計劃
- 持續專注於透過規模經濟效益提升營運效率

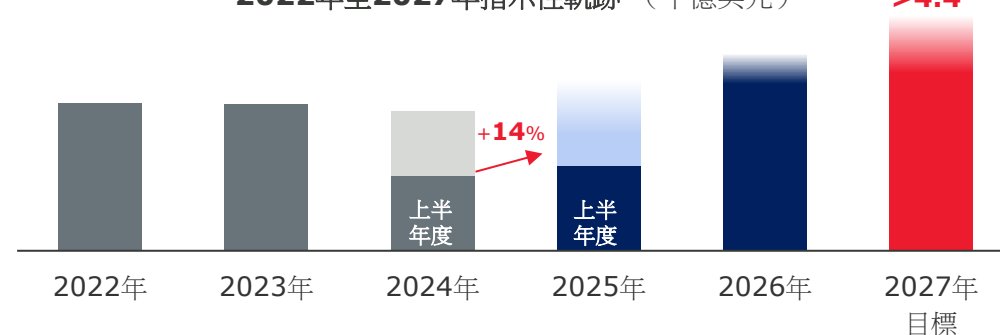
新業務利潤

2022年至2027年指示性軌跡²（十億美元）



產生的經營自由盈餘總額

2022年至2027年指示性軌跡³（十億美元）



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

推動高質量、持續穩定的增長並提升股東回報

- ▶ 於亞洲及非洲高增長市場處於領先地位
- ▶ 備受信賴、家喻戶曉的品牌，擁有近**180**年的歷史傳承
- ▶ 均衡及規模化的分銷渠道
- ▶ 壽險與資產管理能力的獨特整合

增長	所有關鍵指標均有望如期達成2025年 超過 10% 的指引 ¹
信心	2022年至2027年新業務利潤複合年增長率 ² 15至20% 於2027年產生的經營自由盈餘總額 ² 逾44億美元
資本	2024年至2027年向股東回饋資本 逾 50 億美元 + 印度資產管理公司潛在首次公開發售初步所得款項淨額

附註：本集團股息政策維持不變，在考慮新業務投資、中央成本及能力投資後，有關股息將與本集團產生的經營自由盈餘淨額大致同步增長。除普通股息外，董事會現考慮將從每年產生的資本流量中，提供額外經常性資本回報。我們將在考慮本集團財務狀況與前景、適用資本及償付能力規定、投資機遇、市況及整體經濟環境後釐定資本回報。

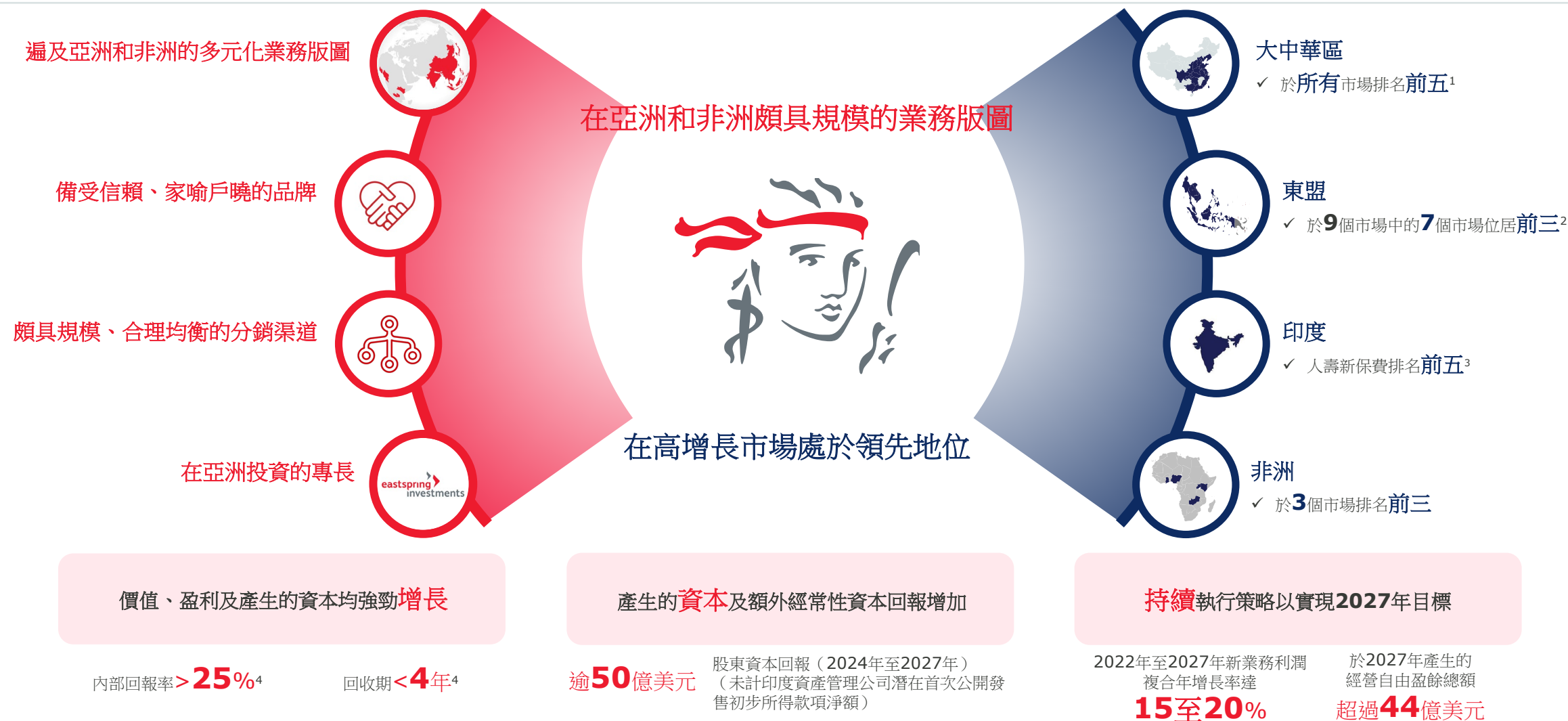
1. 2025年全年度指引：新業務利潤、每股經調整稅後經營溢利、產生的經營自由盈餘總額及每股股息均按年增長均超過10%。

2. 2022年至2027年新業務利潤複合年增長率達15%至20%，於2027年產生的經營自由盈餘總額至少達44億美元。該等目標採用2022年12月的匯率，並基於該等目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。有關目標假設同一套傳統內含價值及自由盈餘的方法將在整段期間內適用，且不會有重大的經濟假設變動。

補充執行總裁投影片



穩定的業務表現推動股東回報持續增長



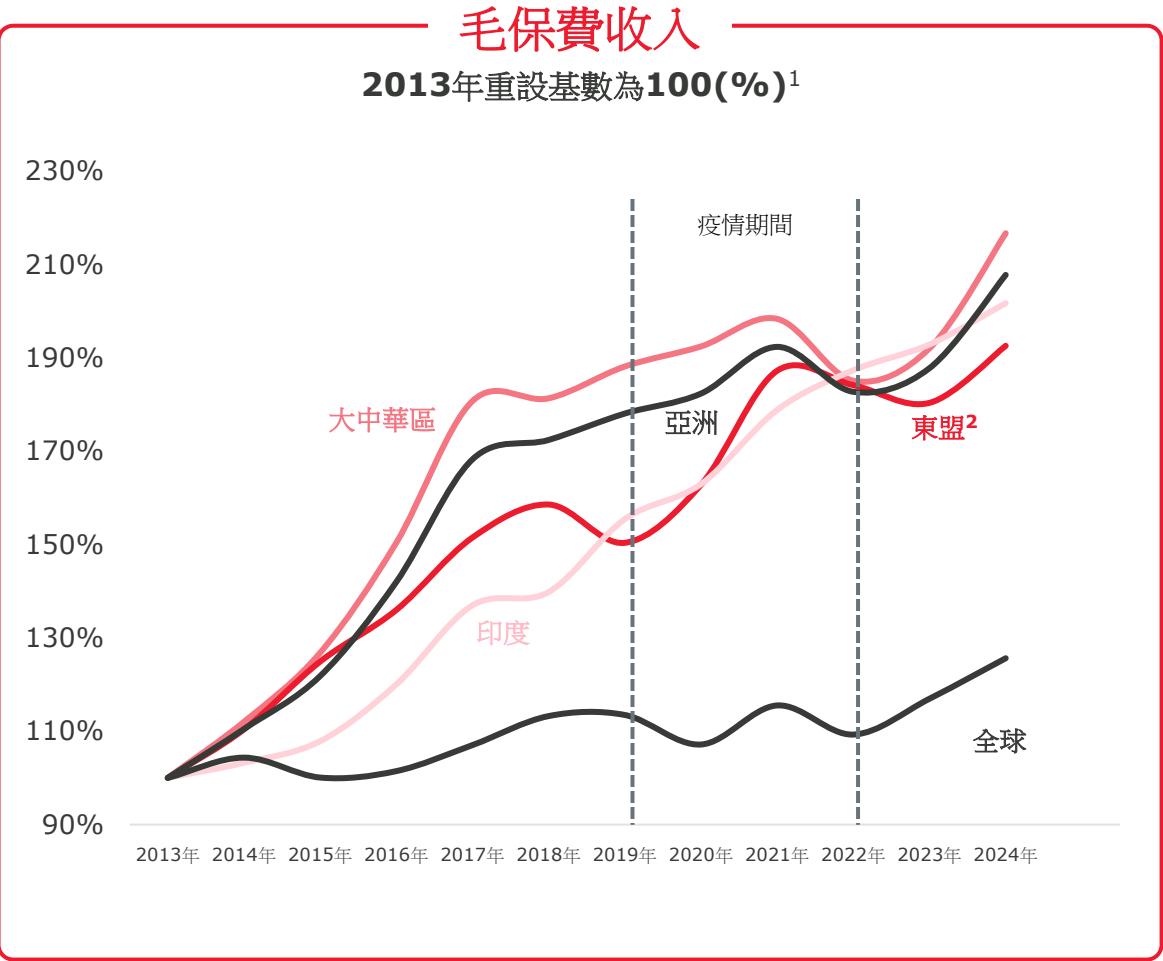
附註：壽險排名根據可獲取的最新行業統計數據。資料來源包括正式（例如競爭對手業績公告、當地監管機構及保險協會）及非正式（業界交流）市場份額數據。排名基於新業務（年度保費等值銷售額、全年度加權保費或全年度保費，視乎可獲取的數據）或毛保費收入（視乎可獲取的數據）。估計基於市場情報（若數據並未公開）。

1. 香港排名基於總保費收入；中國內地排名基於外資保險公司總保費收入；台灣排名基於年度保費等值。
2. 基於年度保費等值。
3. 按私營保險公司排名。
4. 從股東角度，按產品組合總額基準計算。

保障每個人人生，
誠就每個未來



亞洲市場增長恢復至疫情前水平



疫情前／後的增長

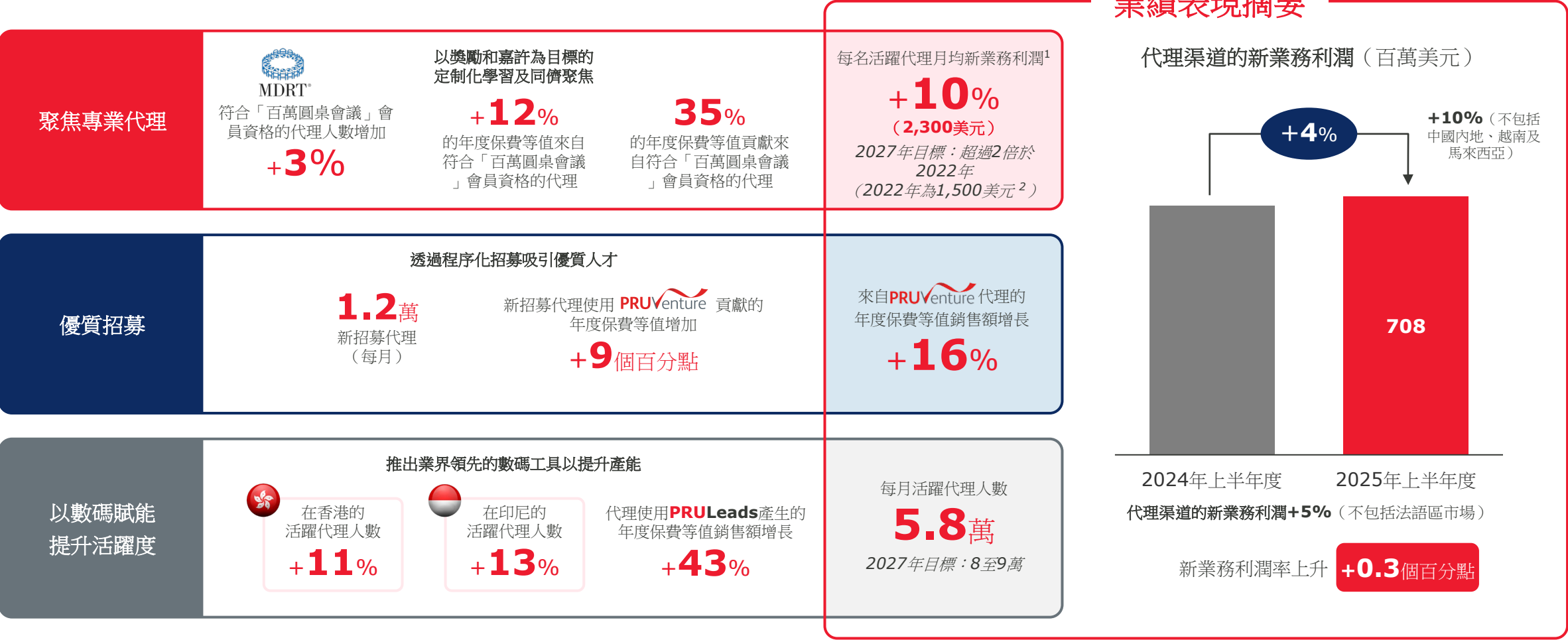
複合年增長率 %	疫情前 年度保費等值 ³ 2013年至2019年	疫情期間 年度保費等值 ³ 2019年至2022年	疫情後 年度保費等值 ³ 2022年至2024年
大中華區 ⁴	13%	(7)%	25%
東盟 ²	7%	2%	8%
印度	9%	8%	11%
亞洲 ²	12%	(5)%	22%

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

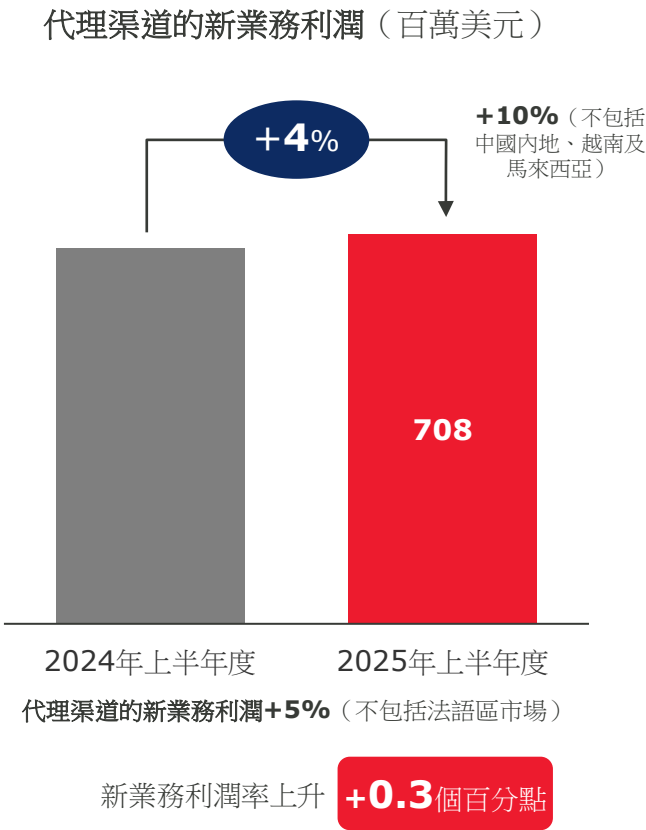
1. 資料來源：瑞士再保險(Swiss Re) 2013年至2024年數據。
2. 所引用的增長數據不包括越南（於2023年受市場中斷影響）。
3. 基於當地監管機構及行業協會提供的數據。
4. 中國內地數據基於中國上市保險公司截至2024年止公開披露的資料。

16

以科技驅動的分銷：代理

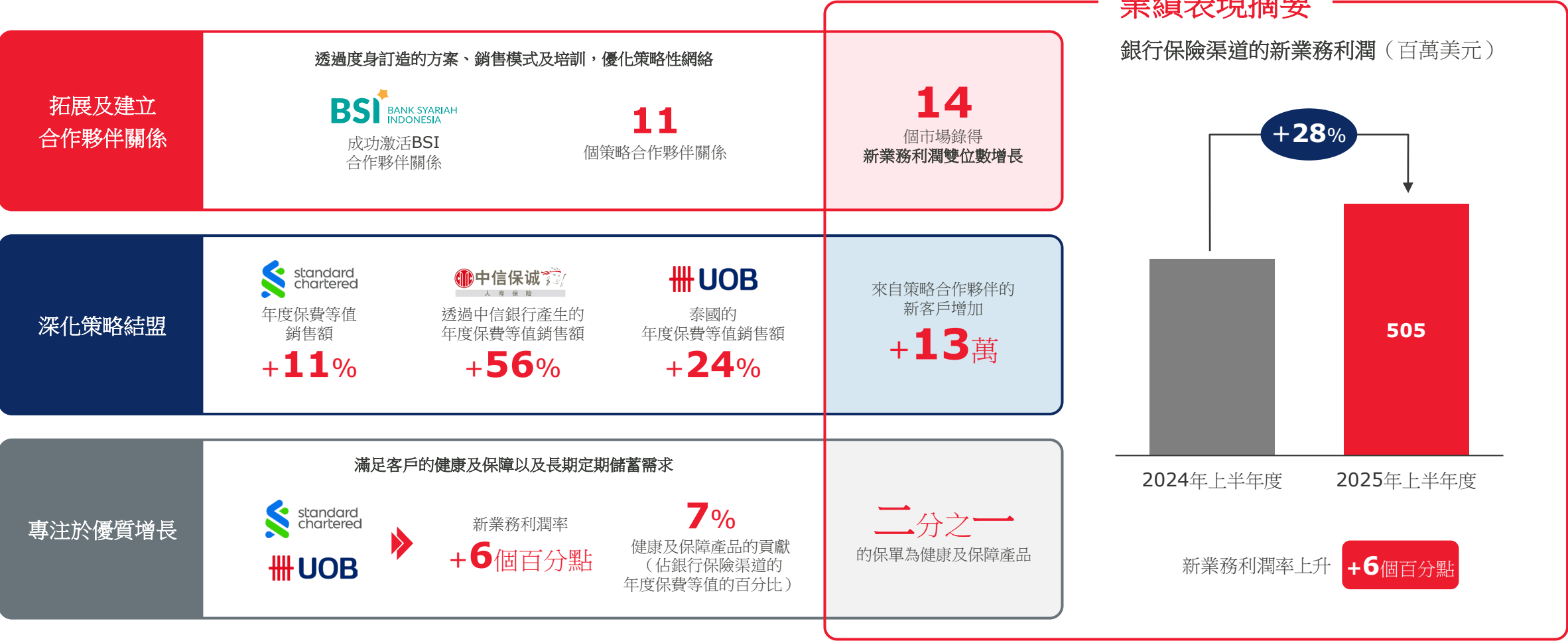


業績表現摘要



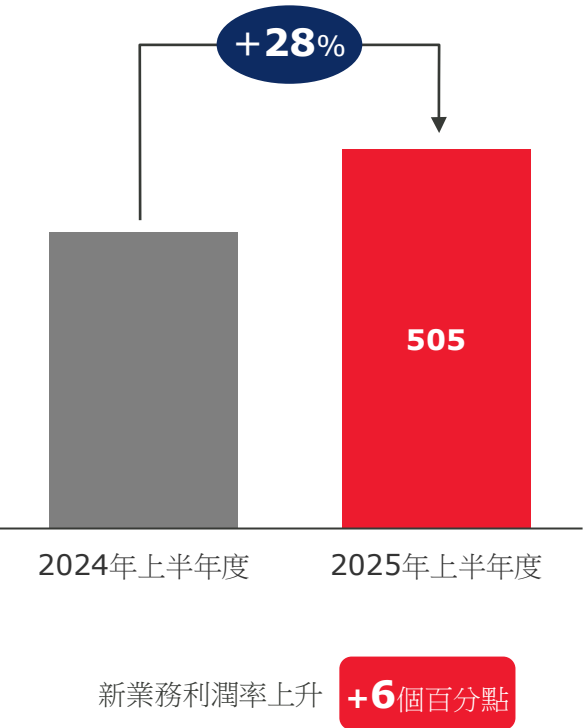
附註：有關增長率及利潤率變動與上一年度期間比較，並按固定匯率基準計算。
1. 按平均每月代理新業務利潤除以每月活躍代理人數計算，以千美元為單位。包括合營企業及聯營公司的全部新業務利潤及活躍代理人數。
2. 按傳統內含價值基準計算。

以科技驅動的分銷：銀行保險



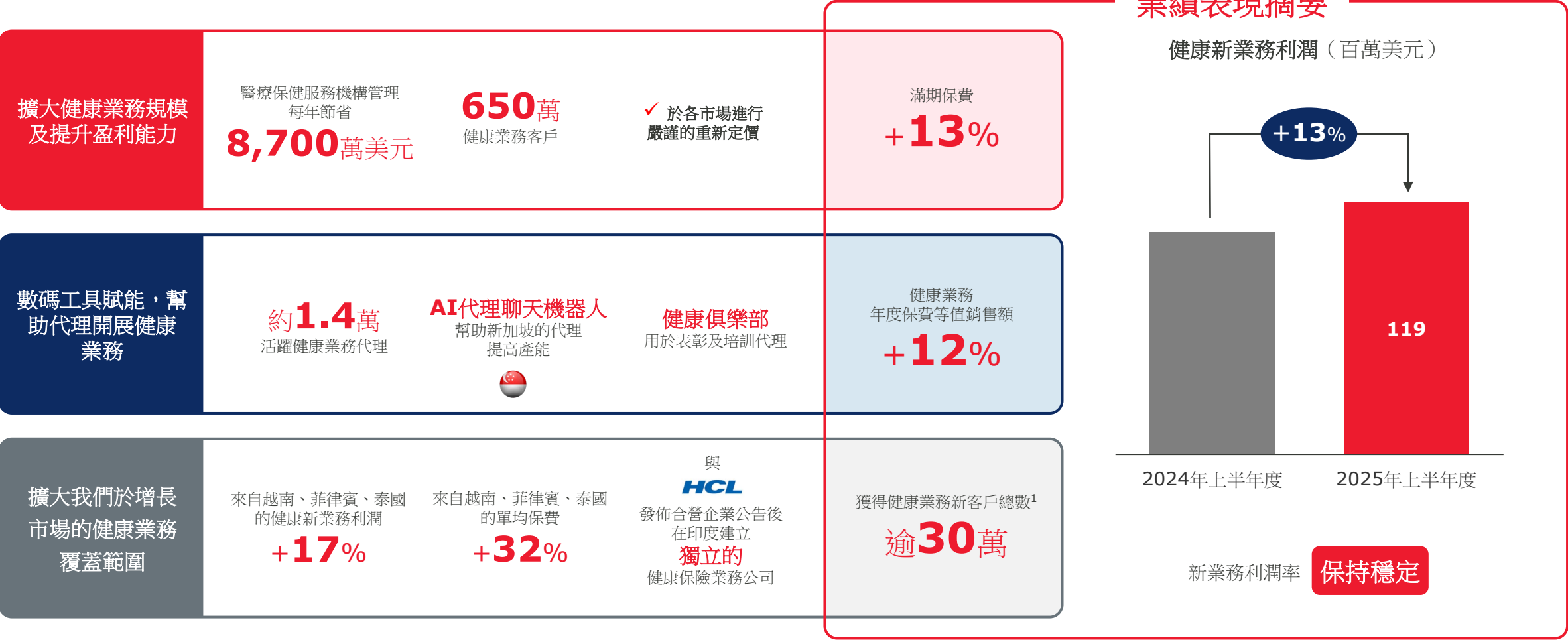
業績表現摘要

銀行保險渠道的新業務利潤（百萬美元）



附註：有關增長率及利潤率變動與上一年度期間比較，並按固定匯率基準計算。

健康業務模式轉型



附註：有關增長率及利潤率變動與上一年度期間比較，並按固定匯率基準計算。
1. 投保健康保險的新客戶人數。

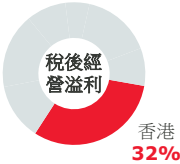
策略支柱

提升客戶體驗



附註：有關增長率及利潤率變動與上一年度期間比較，並按固定匯率基準計算。
1. 香港、新加坡、印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國、越南、台灣。
2. 包括所有業務單位，惟柬埔寨、老撾、緬甸、印度、中國內地及非洲的業務單位除外。
3. 2025年1月至6月。
4. 不包括中國、印度、HKGB、緬甸及非洲。

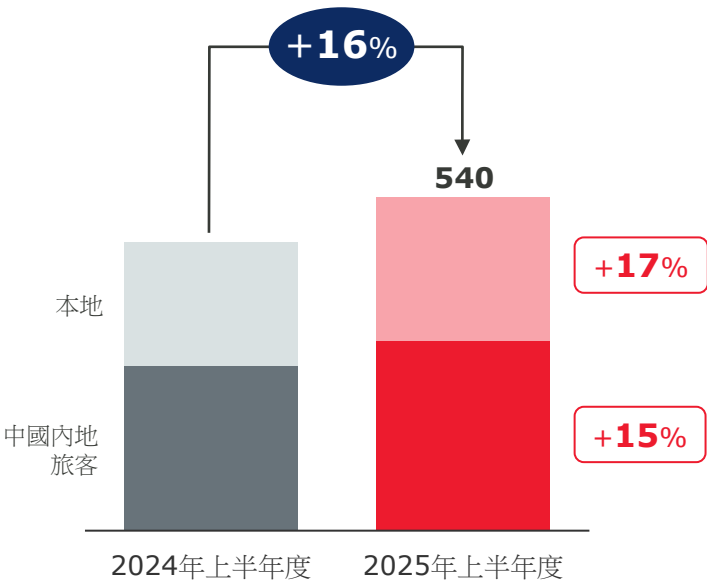
香港：市場領先的優質商業品牌



專業代理團隊	活躍代理人數 +11%	新招代理人數募 2,600	PRUVenture代理人數 +70%	代理渠道的新業務利潤 +15%
頂級銀行保險合作夥伴關係	 67% 的年度保費等值來自 新投保客戶	18% 健康及保障業務佔比 (佔香港銀行保險年 度保費等值百分比)	市場首創的 信託概念方案 	銀行保險渠道的新業務利潤 +28%
讓客戶倍感滿意	保誠新客戶人數 +14%	單均保費 +5%	總保費及保額的 市場份額 ¹ 排名第二	中國內地旅客及本地分部 新業務利潤 雙位數 增長

業績表現摘要

香港新業務利潤（百萬美元）

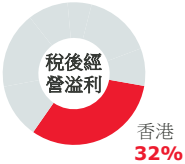


新業務利潤率上升 **+1個百分點**

✓ 年度保費等值銷售額連續四個季度**雙位數**增長

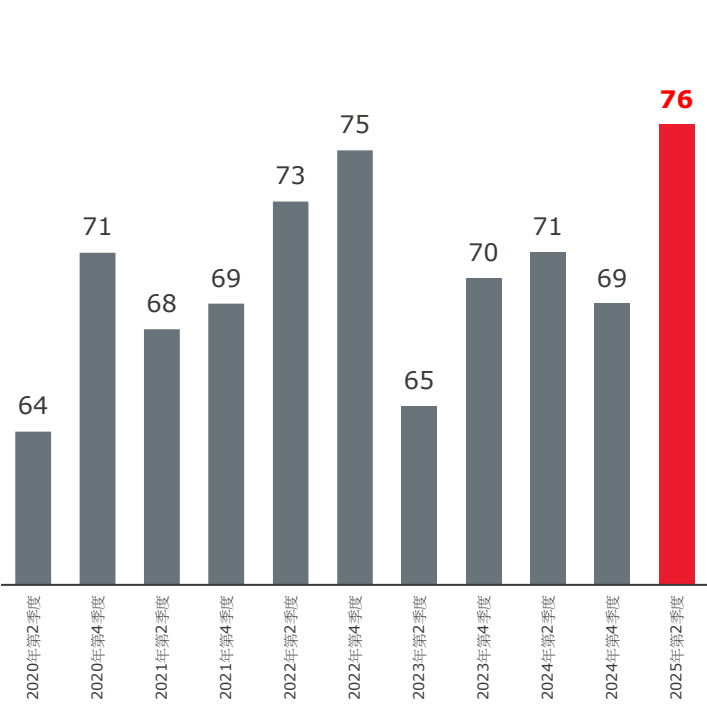
附註：有關增長率及利潤率變動與上一年度期間比較，並按固定匯率基準計算。
1. 基於2024年全年度市場份額統計數據。

香港：市場領先的優質商業品牌



中國內地旅客訪港意願¹ (未來12個月)

未來12個月中國內地旅客訪港意願(%)



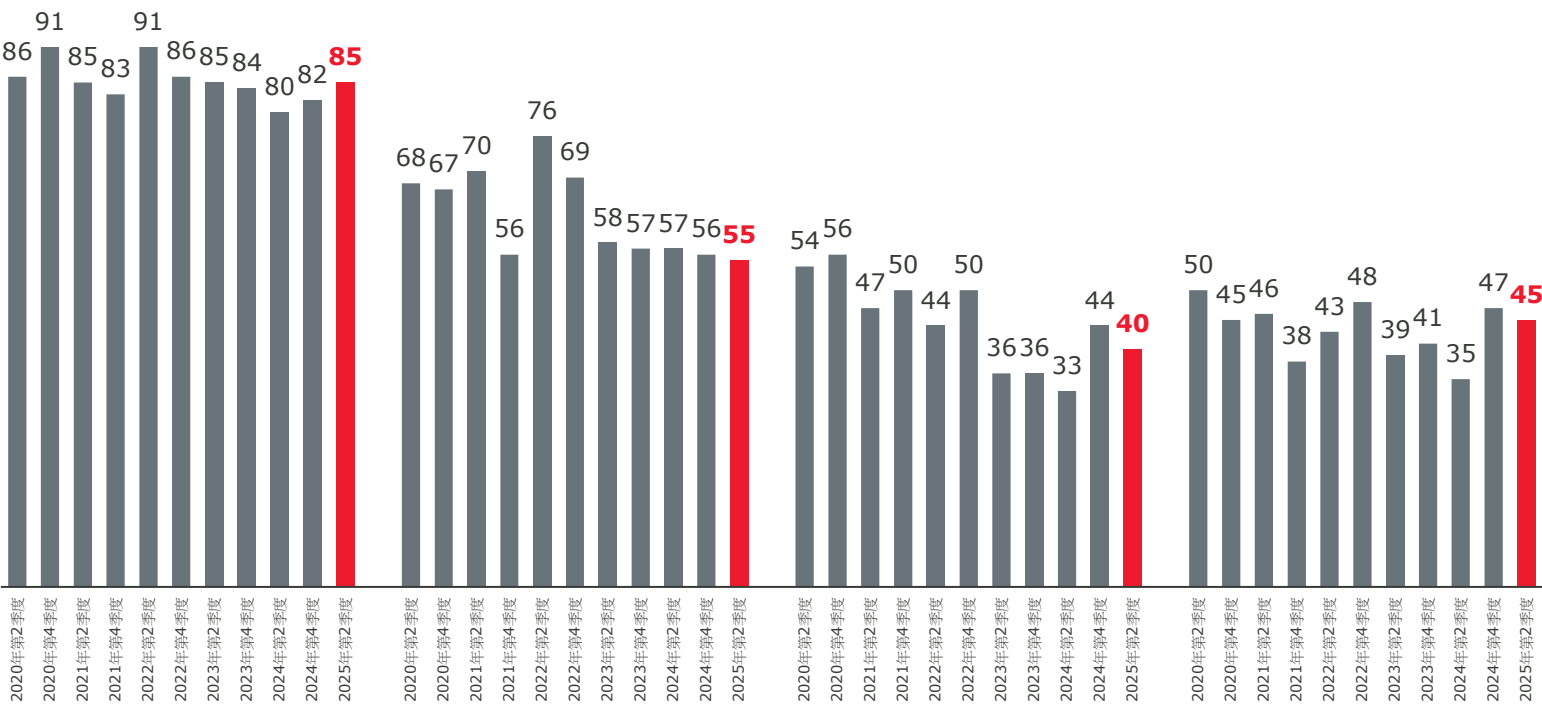
可能在香港購買的金融產品² (未來12個月)

任何保險產品³(%)

危疾保險(%)

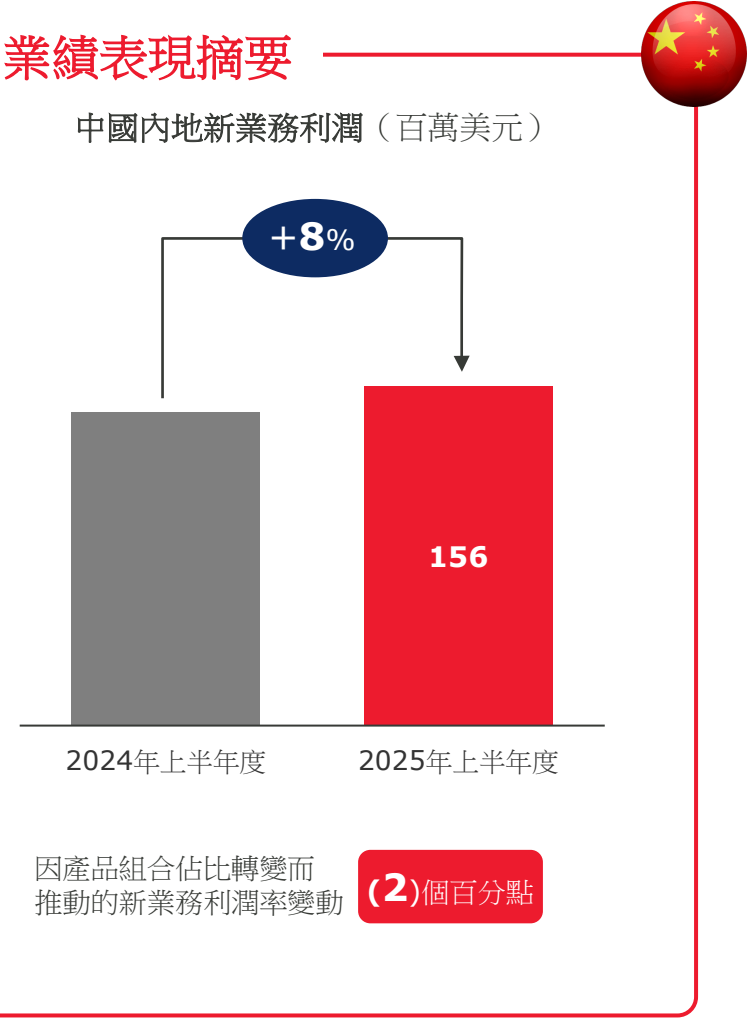
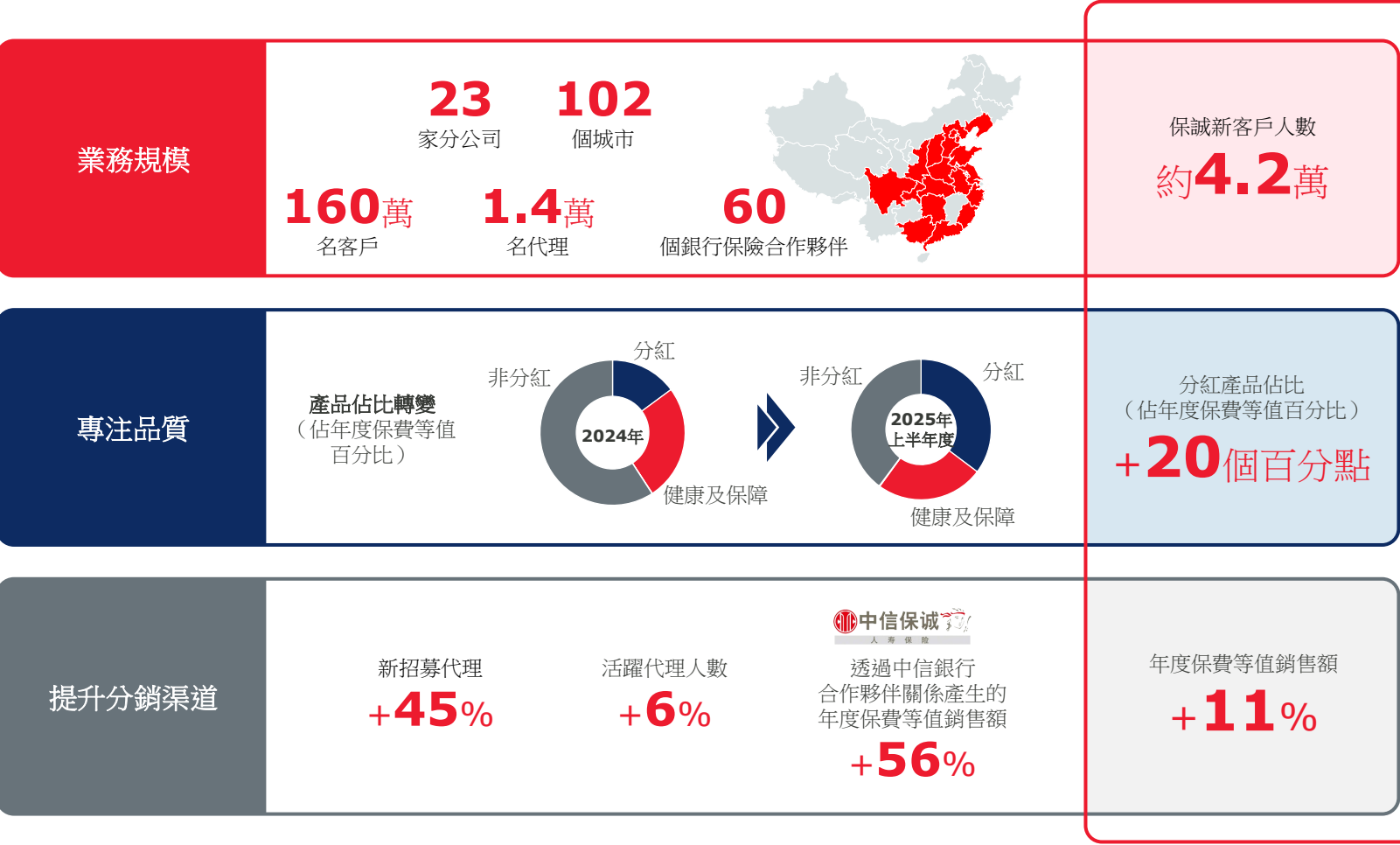
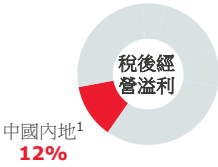
醫療及住院保險(%)

儲蓄保險(%)



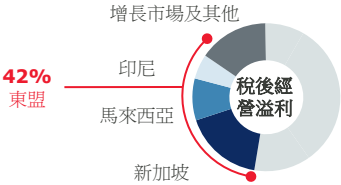
附註：基於以線上調查形式進行的2025年第2季度中國內地消費情緒追蹤。調查結果以450個樣本為基礎。
1. 基於2025年6月進行的中國內地旅客消費情緒追蹤的所有受訪者。
2. 基於未來12個月有意在香港管理個人財富的受訪者。
3. 任何保險產品指保障範圍涵蓋身故、危疾、醫療及住院的保險以及儲蓄保險。

中國內地：重新定位以實現可持續增長



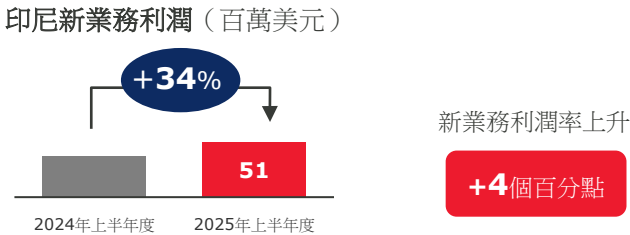
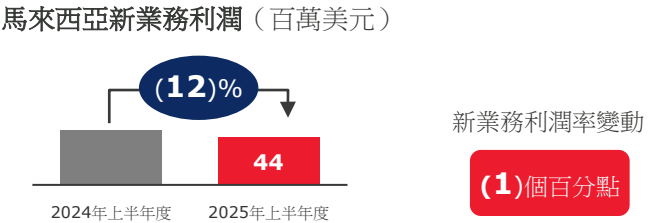
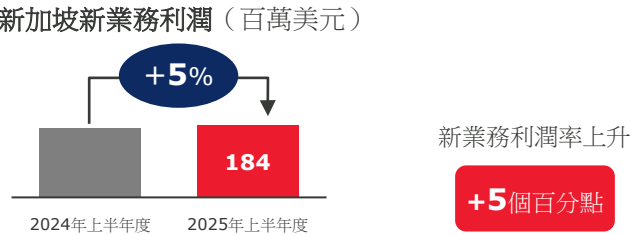
多市場增長引擎

東盟：在市場領先地位的基礎上進一步發展



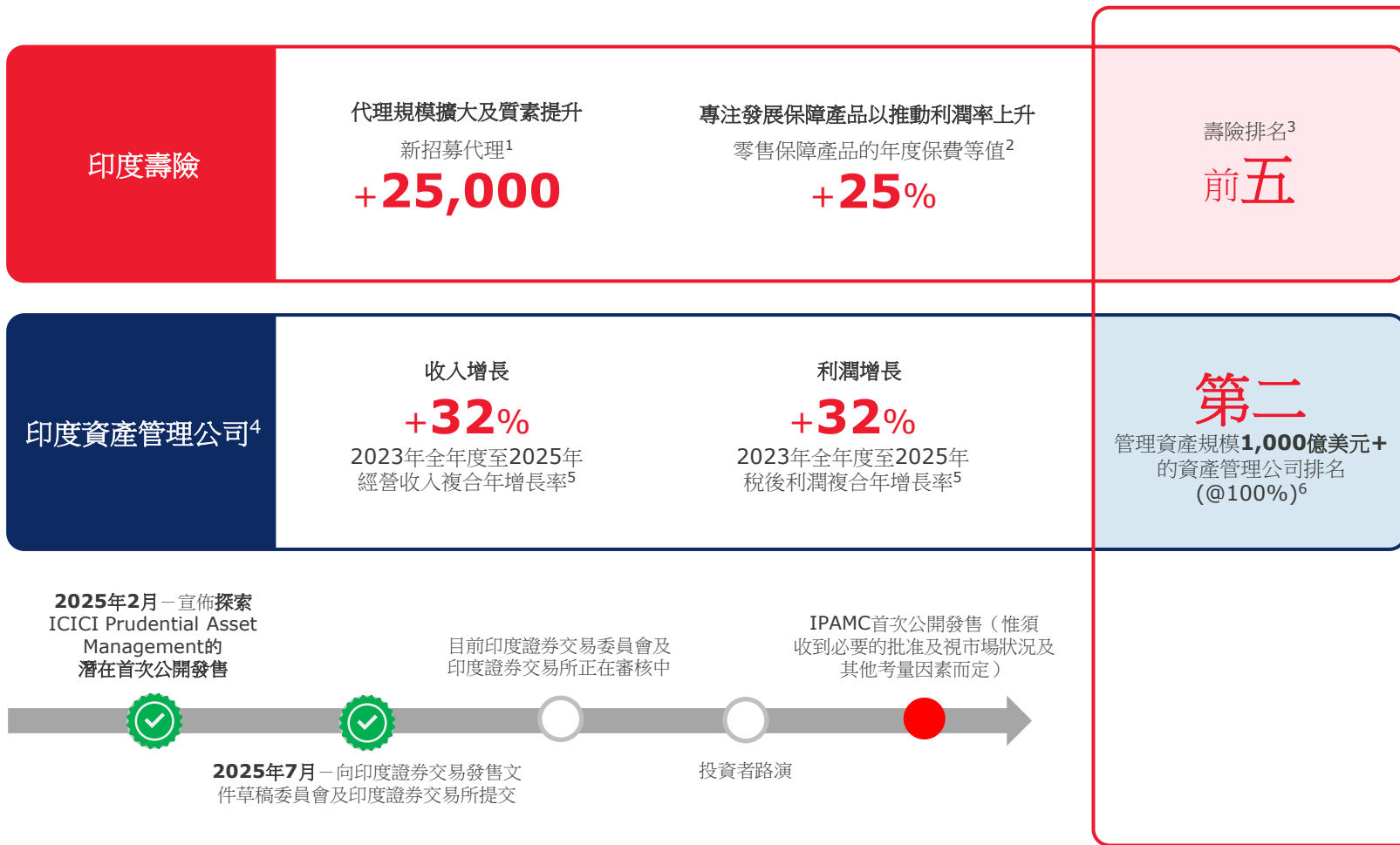
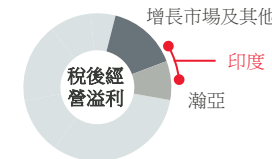
新加坡	代理產能 +4%	保誠財務顧問人數 > 1,000	代理單均保費 +3%	市場份額 ¹ 前三 新業務保額排名 第二
馬來西亞	代理招募 +10%	符合「百萬圓桌會議」會員資格的代理人數增加 +2.5倍	第2季度代理渠道的新業務利潤較第1季度增長 +26%	市場份額 ¹ 前三 伊斯蘭保險排名 第一
印尼	代理渠道的新業務利潤 +32%	銀行保險渠道的新業務利潤 +36%	健康新業務利潤 +63%	市場份額 ¹ 前三 ¹ 代理人數排名 第一 伊斯蘭保險排名 第三

業績表現摘要

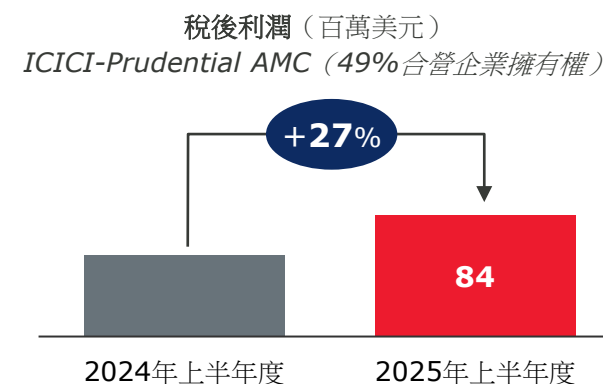
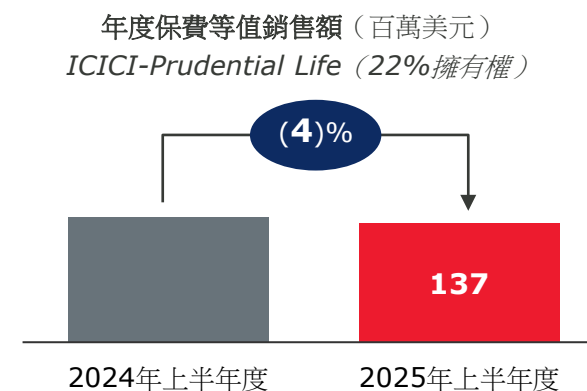


附註：有關增長率及利潤率變動與上一年度期間比較，並按固定匯率基準計算。
1. 截至6月25日的壽險排名，當地監管機構及保險協會的行業統計數據。新加坡排名基於年度保費等值及新業務加權保費計算。馬來西亞及印尼市場份額基於合併基準。

印度：壽險及資產管理的強大企業價值



業績表現摘要



附註：除非另有註明，有關增長率按固定匯率基準計算。

1. 自2025年1月至2025年6月。

2. 截至2024年6月止上半年度至截至2025年6月止上半年度的增長。

3. 資料來源：印度保險監管與發展局 (Insurance Regulatory and Development Authority of India)。基於截至2025年6月止上半年度，按私營保險公司排名。ICICI Prudential Life按100%基準。零售加權保費收入。

4. ICICI Prudential Asset Management Company Limited正準備首次公開發行其股票，並已於2025年7月8日向印度證券交易委員會（「印度證監會」）及相關證券交易所提交非正式售股章程草稿，惟須收到必要的批准及視市場狀況及其他考量因素而定。潛在投資者務請注意，股票投資風險高，不能僅憑向印度證監會提交的非正式售股章程草稿作出任何投資決定，而應參考日後或會向位於新德里的德里及哈里亞納邦的公司註冊處提交的非正式售股章程。

5. 截至2023年3月止全年度至2025年3月的複合年增長率。

6. 資料來源：印度共同基金協會 (AMFI)。截至2025年6月30日，瀚亞的管理基金包含來自我們於印度IPAMC管理基金所佔49%份額的590億美元。

保障每個人人生，
誠就每個未來



非洲：未來龐大的增長機遇

在我們選定的市場中佔據有利地位

在非洲經營業務

10年

5個市場

加納
尼日利亞
烏干達
肯亞
贊比亞

觸及人口

4億

壽險滲透率

<1%

所有市場²

均錄得年度保費等值增長

優質代理團隊

持續提升代理能力，充分利用我們在亞洲的成功優勢

活躍代理人數¹

+10%

代理人數

1.5萬

MDRT[®]

於所有市場符合「百萬圓桌會議」會員資格的代理人數

代理渠道的年度保費等值¹

+19%

拓展合作夥伴關係

逾25個銀行合作夥伴關係

與逾1,000間銀行分行開展業務

PRUDENTIAL ZENITH LIFE INSURANCE

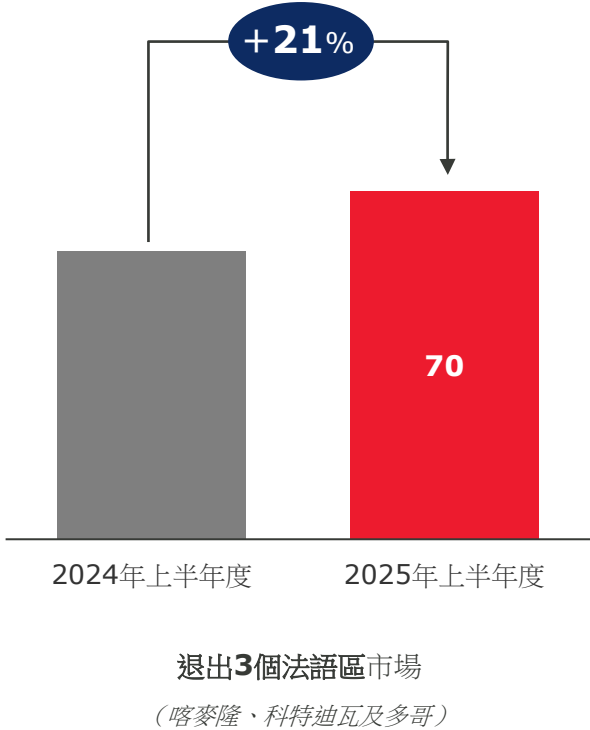
在尼日利亞

銀行保險渠道的年度保費等值¹

+44%

業績表現摘要

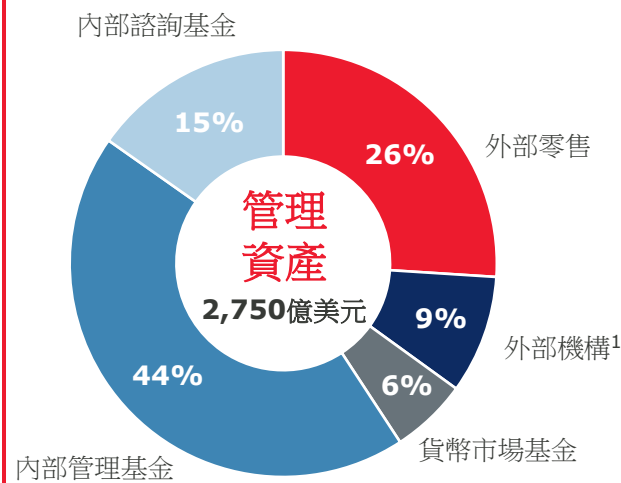
非洲年度保費等值¹（百萬美元）



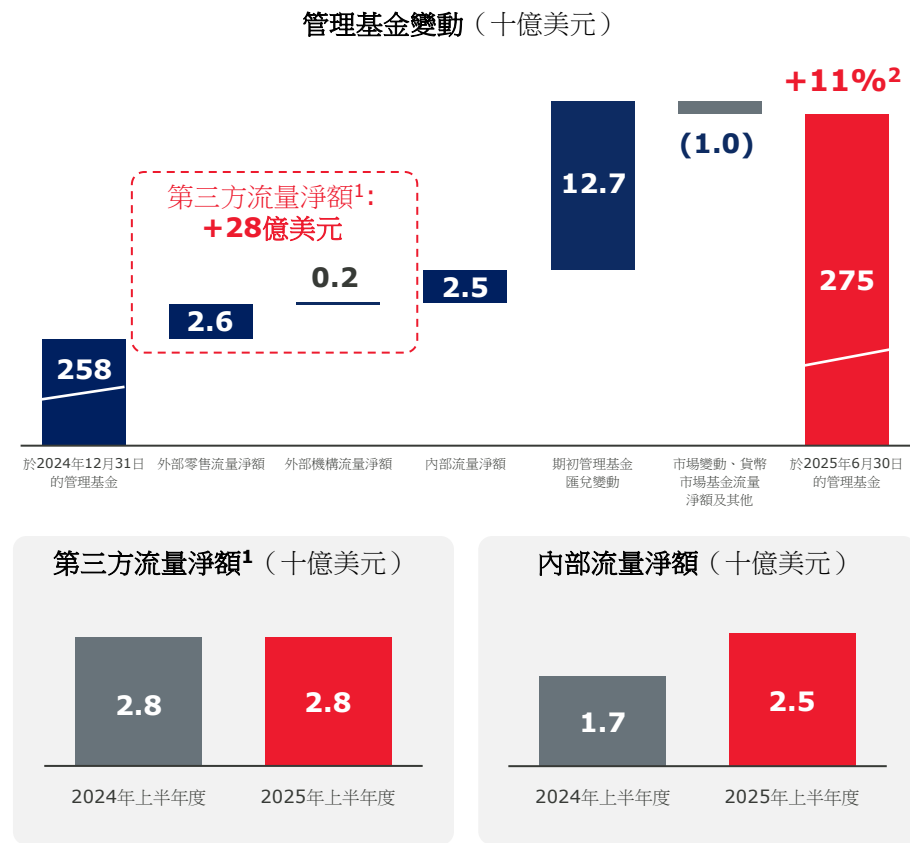
附註：有關增長率及利潤率變動與上一年度期間比較，並按固定匯率基準計算。
1. 相關增長不包括法語區市場。
2. 非洲市場包括加納、肯亞、尼日利亞、烏干達及贊比亞。

資產管理：持續淨流入

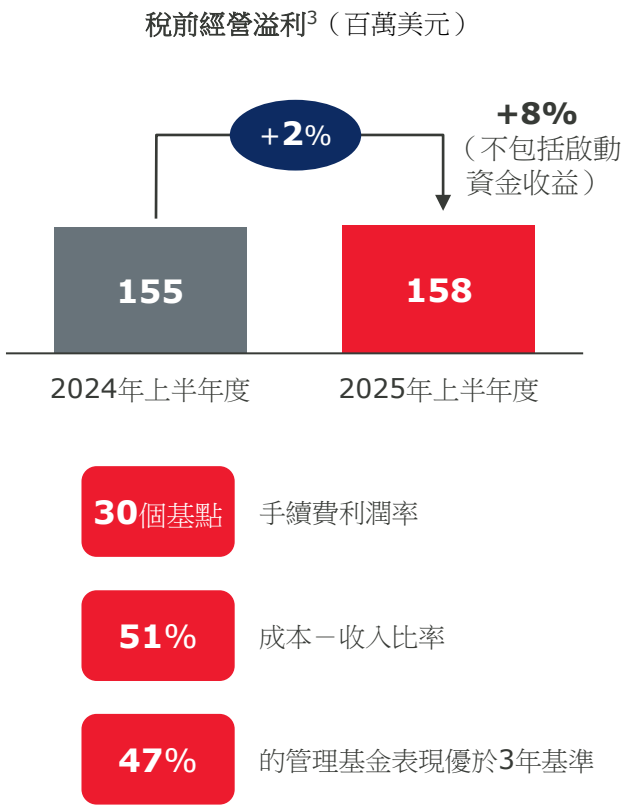
管理基金增加



正流量淨額



穩定的經營表現



我們以可持續發展為立身之本



簡單易用的健康及財務保障

讓更多人獲得健康及財務保障，保障每個人人生

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

PRUDENCE
FOUNDATION
1,250萬美元
社區投資²

透過Cha-Ching³
觸達學生
逾280萬
CHA-CHING



金融時報：2024年
歐洲氣候領袖：互動榜單



Stevie—Cha-Ching
榮獲企業社會責任創新成就銀獎



獲香港會計師公會頒發
最佳可持續發展公司鉑金獎



負責任投資

推動以公平及共融的方式向淨零轉型，誠就每個未來

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

旗下投資組合的
加權平均碳密度⁴
較2019年減少
54%

符合條件的轉型融
資投資⁵
逾10億
美元

目標：到2030年，加權平均碳密度減少55%



AA級
(2023年：AA級)



17.2
(2023年：16.3)



第一個十分位
(2023年：第二個十分位)



C級
(2023年：B級)



可持續發展業務

將可持續發展融入我們的業務和價值鏈中，
以擴大自身影響力的程度和規模

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

領導層團隊⁶當中女性
成員比例達
37%

進展良好
員工管理人員設立
可持續發展目標

目標：到2027年領導層團隊當中女性成員比例達42%

保障每個人人生，
誠就每個未來



1. 有關更多詳情，請參閱<https://www.prudentialplc.com/zh-hant/sustainability>
2. 社區投資僅呈報現金捐助。實物慈善活動及捐贈不包括在內。
3. 透過保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)所擁有屢獲殊榮的理財教育計劃Cha-Ching (自2016年起)。
4. 投資組合的碳足跡符合業界慣例及標準。進一步資料載於「報告基準」：www.prudentialplc.com/~media/Files/P/Prudential-V13/sustainability/2023/basis-of-reporting-2023.pdf
5. 向低碳未來轉型融資的新內部投資目標。此乃加權平均碳密度減排目標的重要基礎，亦與本集團行政人員薪酬掛鈎。
6. 集團領導層團隊界定為所有集團行政委員會成員的直接下屬、本集團壽險業務的所有執行總裁及其直接下屬、滙豐業務的所有執行總裁，以及對實現本集團策略至關重要的特定職位。

Ben Bulmer (班博文)

財務總監



2025年上半年度摘要

2025年上半年度表現

2025年指引

價值
(新業務利潤)

+12%

>10%

盈利
(每股稅後經營溢利)

+12%

每股
>10%

資本
(產生的經營自由
盈餘總額)

+14%

>10%

股息⁴
(每股股息)

+13%

每股
>10%

資本回報增加

1

普通股息增長¹

每股股息年增長⁴

逾10%

(2025年至2027年)

2

經常性資本回報²

2026年：5億美元

2027年：6億美元

+

潛在額外超額回報

超出自由盈餘率³
200%

印度資產管理公司潛在
首次公開發售初步所得
款項淨額

預期於2024年至2027
年回饋資本（未計印度
資產管理公司潛在首次
公開發售初步所得款項
淨額）

逾50億
美元

附註：除非另有註明，增長率為按年並以固定匯率基準計算。

1. 我們的股息政策仍然與產生的經營自由盈餘淨額（計及新業務投資、中央成本及能力投資）大致同步增長。

2. 除普通股息外，董事會現考慮將從每年產生的資本流量中，提供額外經常性資本回報。我們將在考慮本集團財務狀況與前景、適用的資本及償付能力規定、投資機遇、市況及整體經濟環境後釐定資本回報。

3. 我們在運作時力求將自由盈餘率維持在介乎175%至200%之間。假如就中期而言自由盈餘率高於運作範圍，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。

4. 有關增長率按實質匯率基準計算。

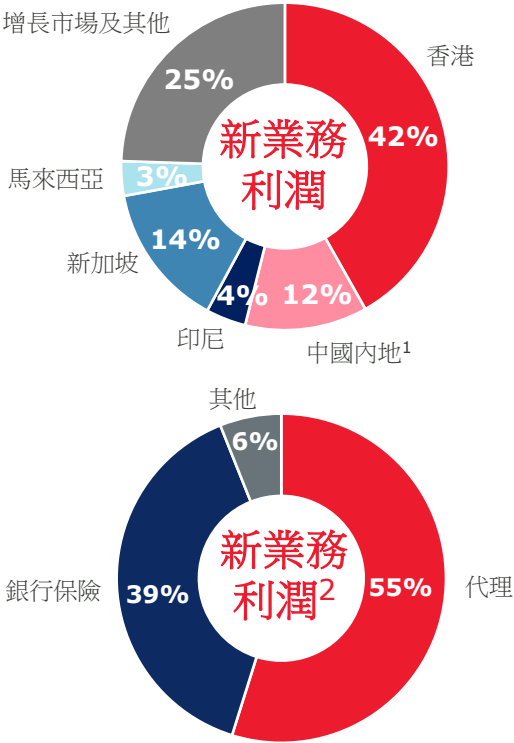
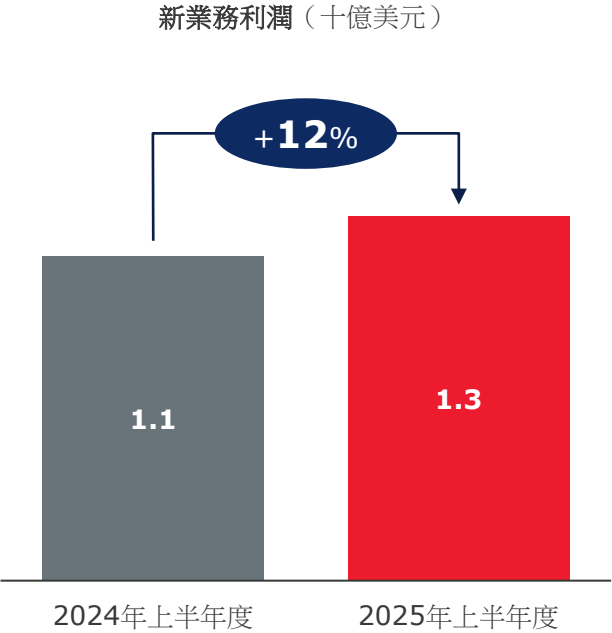
保障每個人人生，
誠就每個未來



基礎廣泛的新業務利潤表現符合指引

19個壽險市場中有13個市場錄得新業務利潤增長

新業務利潤增長12%



基礎廣泛的增長

2025年上半年度按分部劃分的新業務利潤增長		按年%
香港		+16%
印尼		+34%
中國內地 ¹		+8%
馬來西亞		(12)%
新加坡		+5%
增長市場及其他		+11%

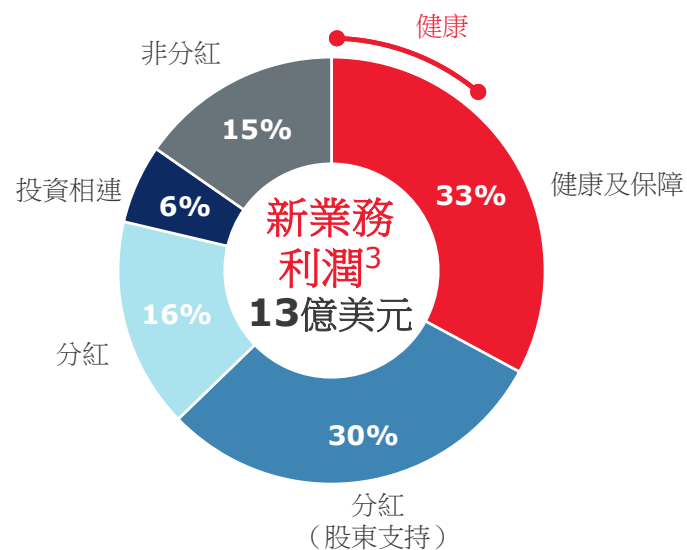
2025年上半年度按渠道劃分的新業務利潤增長		按年%
代理		+4%
銀行保險		+28%

附註：有關增長率及利潤率變動與上一年度期間比較，並按固定匯率基準計算。
1. 中國內地按保誠於合營企業中的50%權益列賬。
2. 按渠道劃分的新業務利潤佔比（未計中央成本）。

高質量、較高利潤率、產生資本的新業務

高質量

按產品劃分的新業務利潤(%)



新業務利潤率佔
新造保單保費現值
百分比

健康及保障

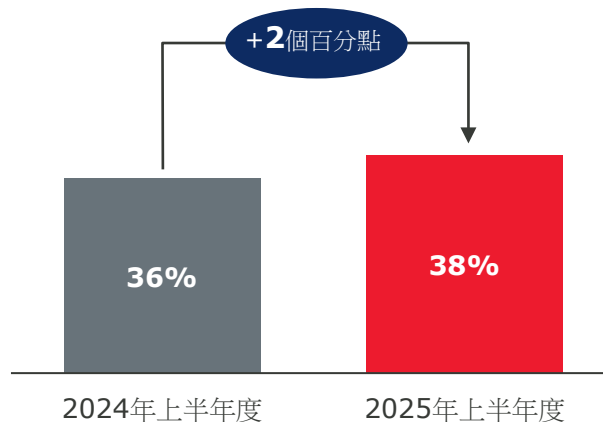
13%

儲蓄

7%

較高利潤率

集團新業務利潤率(%)

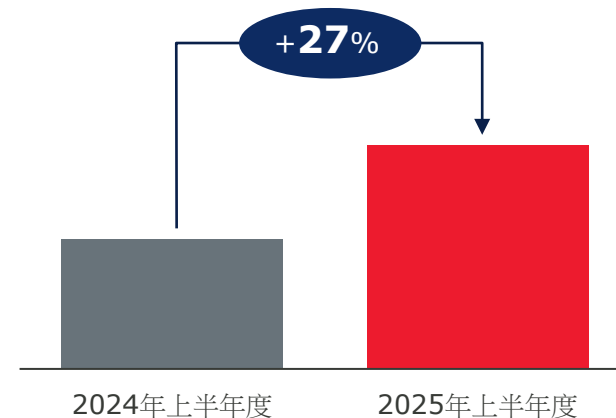


內部回報率

> 25%¹

產生資本

2025年新業務組合對
於2027年產生的經營自由盈餘的貢獻



回收期

< 4年¹

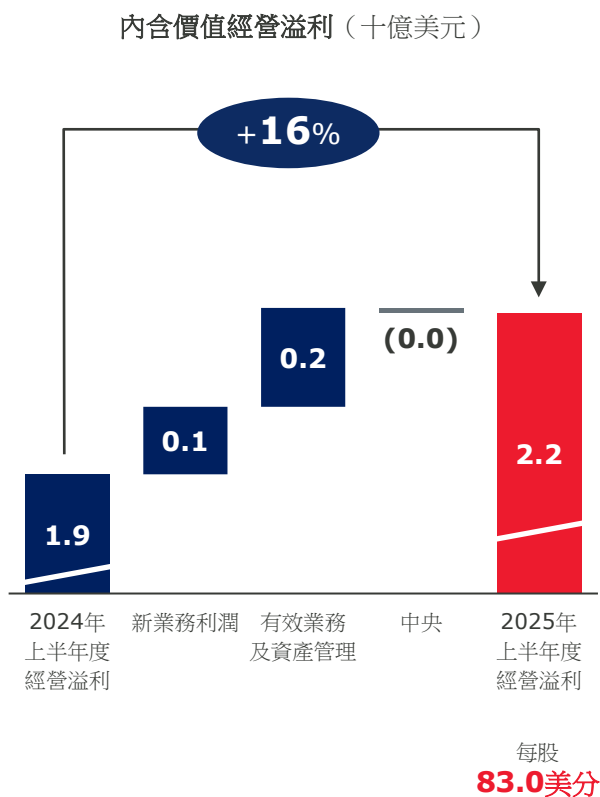
附註：除非另有註明，增長率按固定匯率基準計算。

1. 從股東角度，按產品組合總額基準計算。

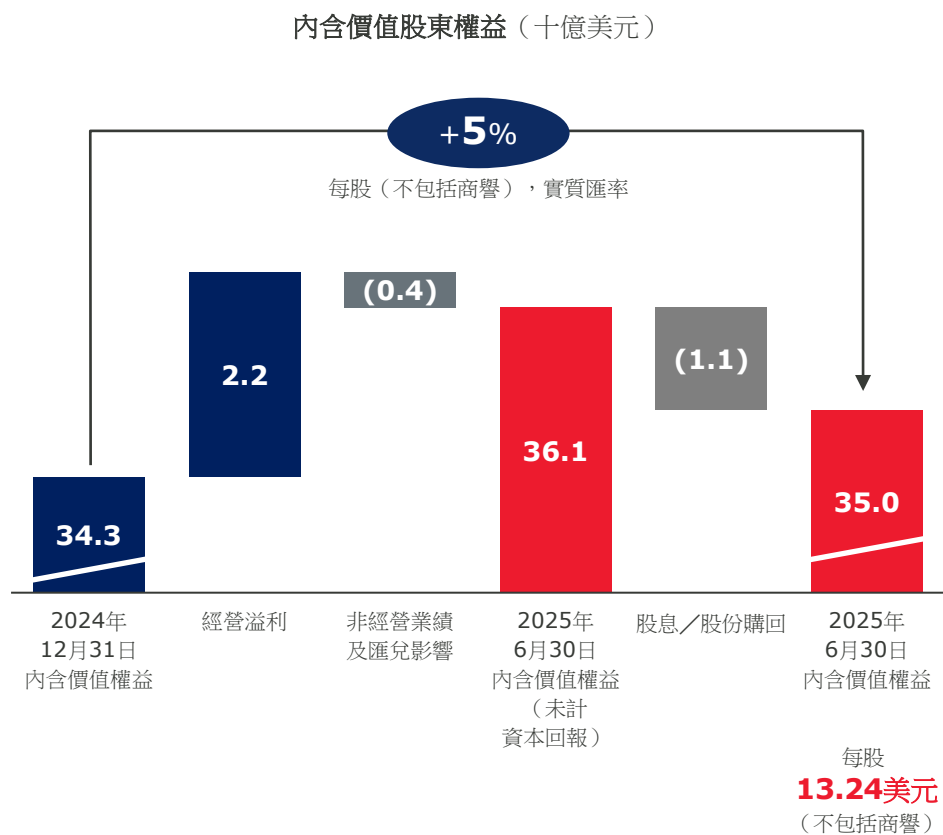
2. 產品新業務利潤佔比（未計中央成本）。

內含價值強勁增長

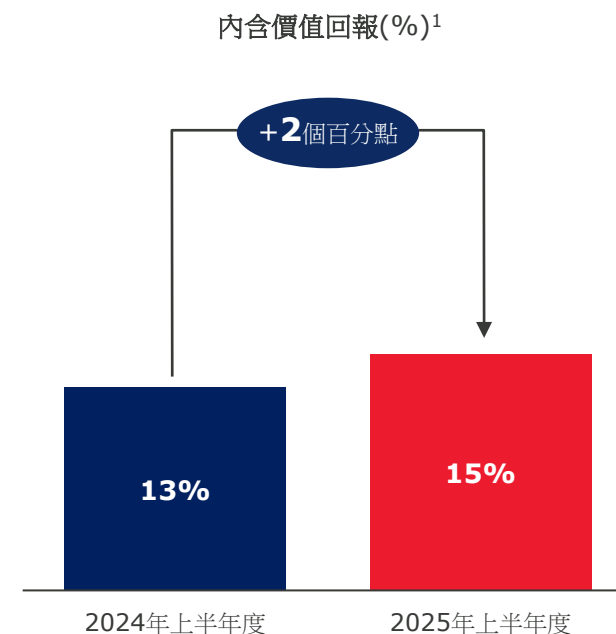
內含價值經營溢利+16%



每股內含價值增長



內含價值回報增加

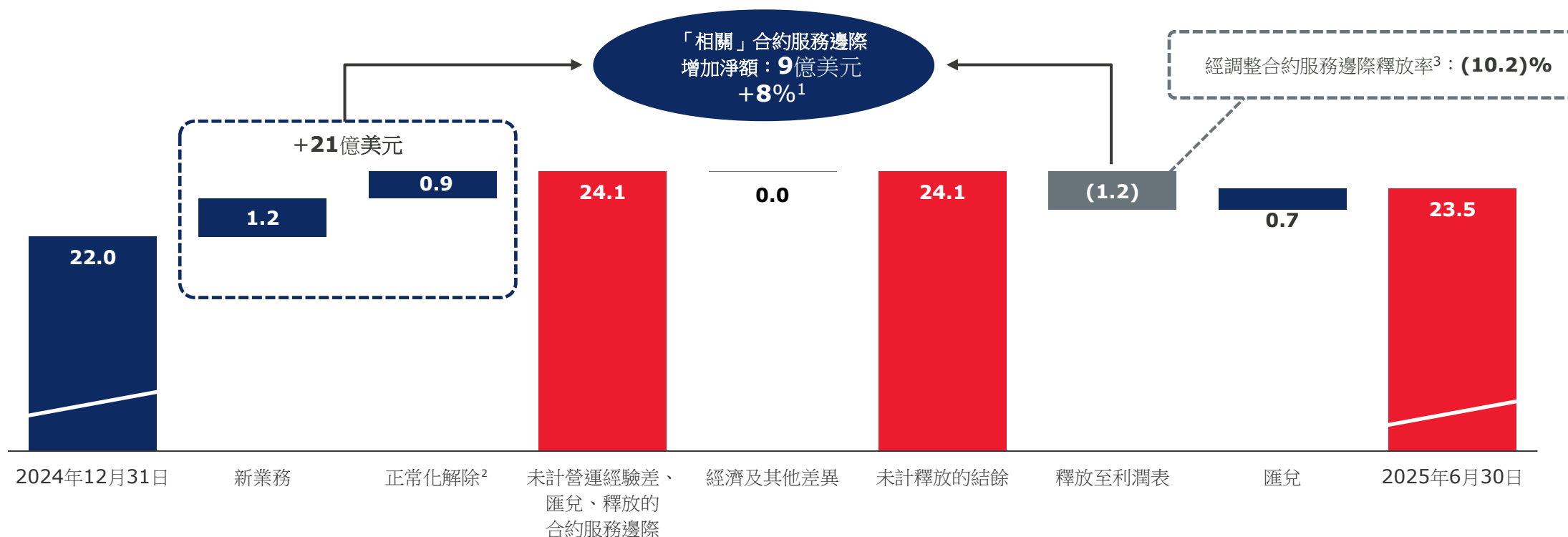


附註：除非另有註明，增長率按固定匯率基準計算。

1. 內含價值的經營回報乃按期內傳統內含價值經營溢利（已扣除非控股權益）佔期初集團傳統內含價值權益（不包括商譽、分銷權及其他無形資產）的百分比計算。經營溢利及集團傳統內含價值權益已扣除非控股權益。年度化利潤為半年度利潤乘以二。按四捨五入基準呈列。

相關合約服務邊際持續增長

2025年上半年度合約服務邊際變化（扣除再保險）（十億美元）



附註：由於四捨五入，各數字加起來與總數略有出入。

1. 相關合約服務邊際增長按實質匯率基準呈列，並按撇除經濟及其他營運經驗差以及匯率的影响計算。

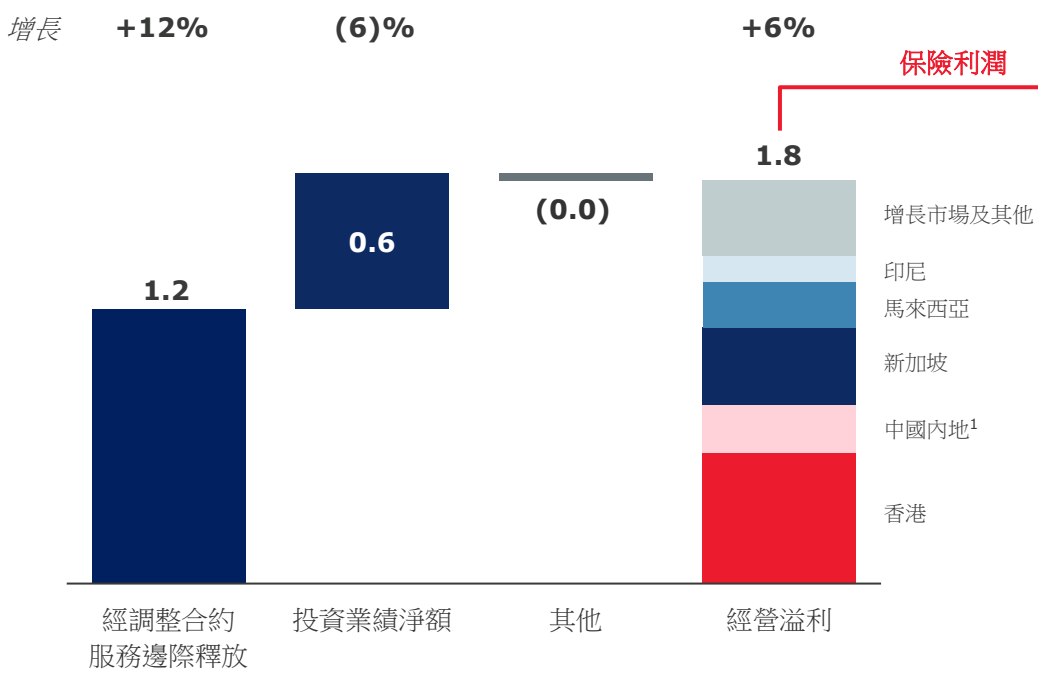
2. 所呈列的合約服務邊際解除反映一般計量模型合約的利息遞增，並同按長期正常化基準解除浮動收費法合約。

3. 按經調整合約服務邊際釋放（基於經營釋放）／（合約服務邊際期末結餘－經調整合約服務邊際釋放－匯兌變動）計算。

保險利潤多元化

保險利潤多元化

2025年上半年度《國際財務報告準則》保險經調整經營溢利（十億美元）



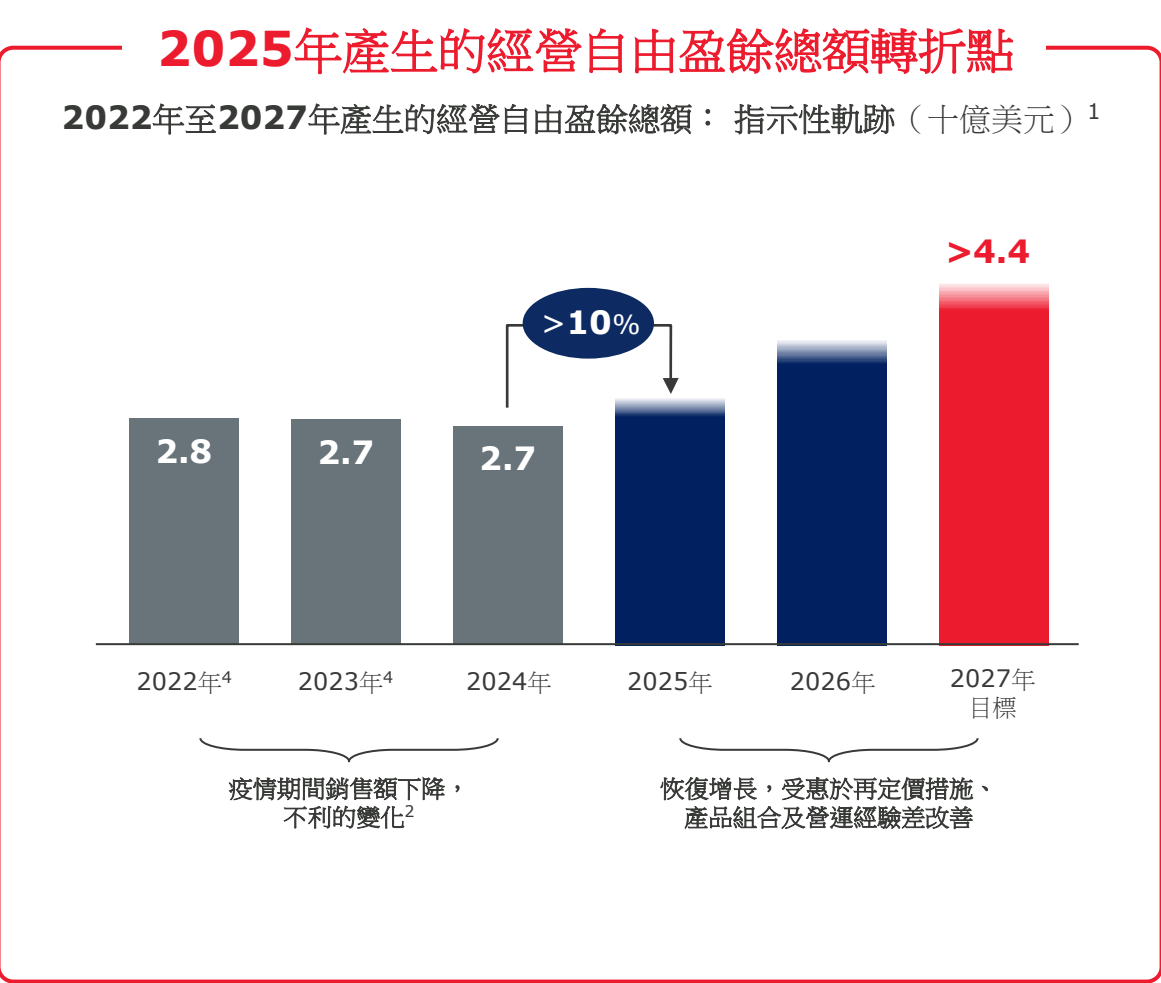
每股盈利+12%

經調整經營溢利（百萬美元）

百萬美元	2025年 上半年度	2024年 上半年度 (固定匯率)	按年%
保險	1,803	1,703	+6
資產管理	158	155	+2
分部利潤總計	1,961	1,858	+6
企業開支	(119)	(119)	-
應付利息淨額及其他 ²	(111)	(84)	(32)
重組成本	(87)	(99)	+12
稅前經營溢利	1,644	1,556	+6
稅項	(278)	(276)	(1)
非控股權益	(79)	(76)	(4)
稅後經營溢利（股東）	1,287	1,204	+7
已發行在外的股份平均數目	2,609	2,740	(5)
每股經營盈利	49.3美分	43.9美分	+12

附註：由於四捨五入，各數字加起來與總數略有出入。增長率按固定匯率基準呈列。
1. 中國內地按保誠於合營企業中的50%權益列賬。
2. 其他包括淨投資回報及其他項目。

達至轉折點：於**2025**年產生的經營自由盈餘增長逾**10%**



2025年上半年度
產生的經營自由盈餘總額增加**14%**

集團產生的經營自由盈餘，2024年上半年度至2025年上半年度（百萬美元）

百萬美元	2025年 上半年度	2024年 上半年度 (固定匯率)	按年%
預計轉撥	1,371	1,256	+9
淨值回報	167	138	+21
營運經驗差	(124)	(162)	+23
有效壽險業務產生的經營自由盈餘	1,414	1,232	+15
資產管理	146	141	+4
產生的經營自由盈餘總額	1,560	1,373	+14
新業務投資 ³	(434)	(393)	(10)
其他開支及重組成本	(314)	(305)	(3)
產生的經營自由盈餘淨額	812	675	+20

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

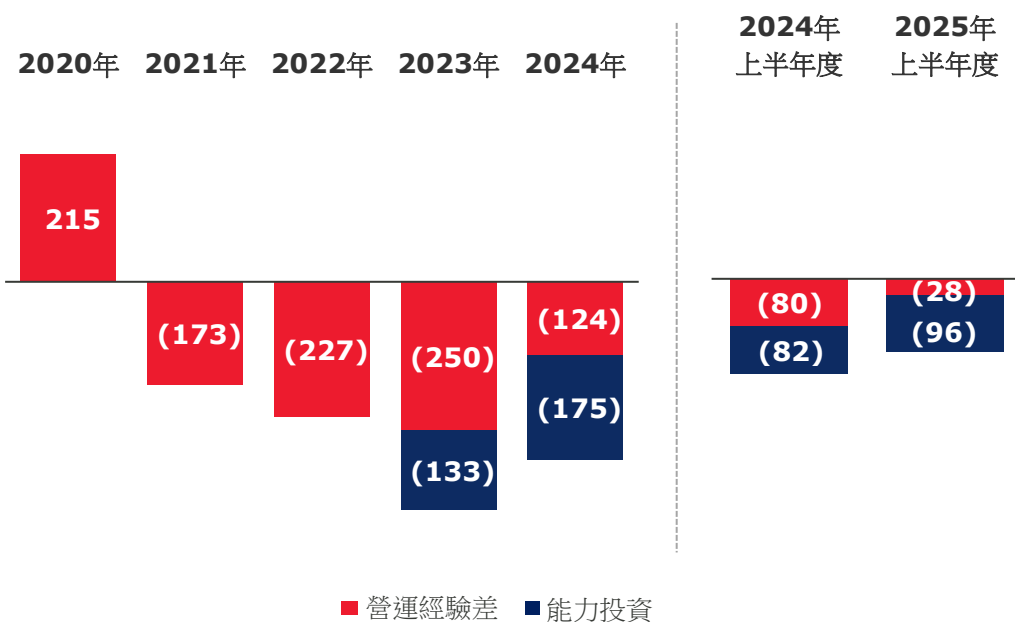
2. 經營假設及經驗差。

3. 新業務投資包括2025年上半年度的中央成本(3,100)萬美元及2024年上半年度的(2,700)萬美元。

4. 按歐洲內含價值基準。

改善營運經驗差，推動產生的經營自由盈餘總額增長

集團自由盈餘：經營假設及經驗差變動 (百萬美元)¹



營運經驗差

- 理賠管理、再定價措施、專注於健康及保障業務的承保盈利能力
- 收入增長帶動經營槓桿
- 持續關注成本控制

能力投資

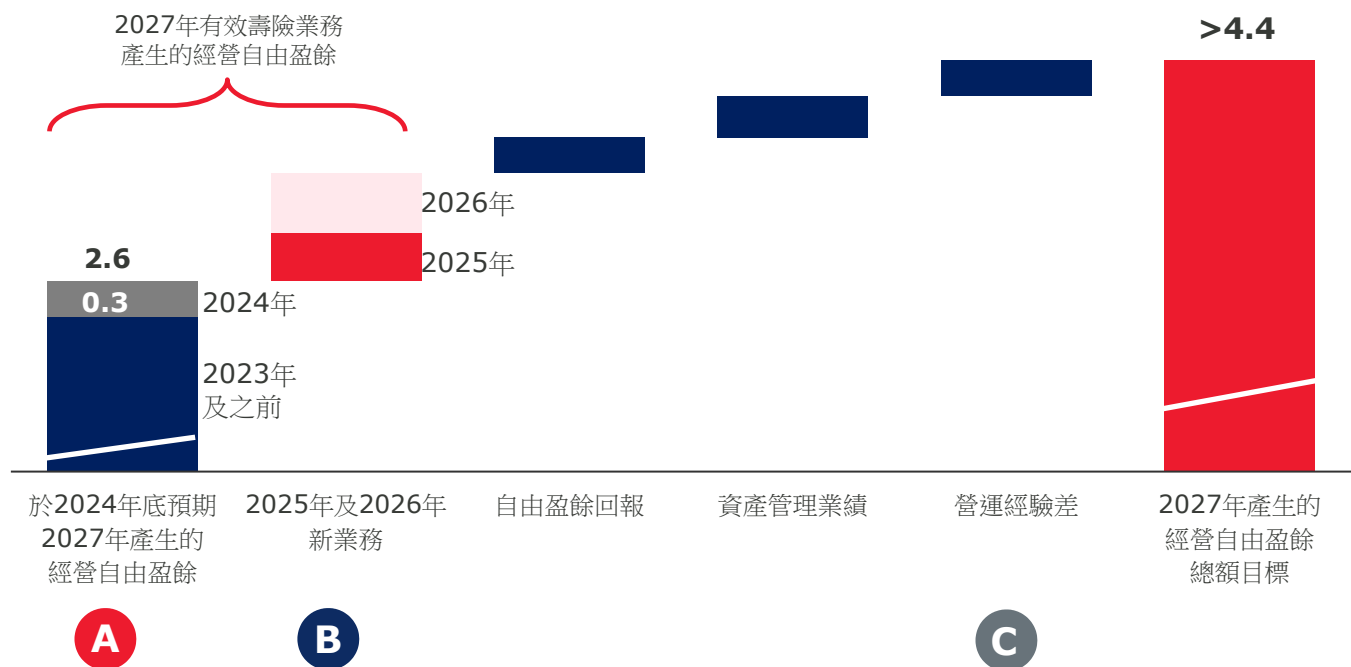
- 增強能力以提升經營槓桿
- 增強業務單位投資及推動增長的結構性能力

1. 2020年至2024年業績按歐洲內含價值基準呈報。2024年上半年度及2025年上半年度業績按傳統內含價值基準呈報。按實質匯率基準。
2. 經營假設及經驗差。

繼續朝著**2027**年資本產生的目標邁進

實現於**2027**年產生的經營自由盈餘總額目標^{1、2}

於**2027**年產生的經營自由盈餘總額示圖（十億美元）



A

可預測的變現：2025年上半年度
預期轉撥**符合**2025年預測

B

2025年上半年度新業務組合對於
2027年產生的經營自由盈餘
的貢獻**+27%**³

C

營運經驗差**改善**

附註：增長率按固定匯率基準呈列。

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

就資產管理業務而言，其等於年內的稅後經營溢利。

2. 採用2022年的平均匯率及保誠計算截至2022年12月31日止年度傳統內含價值基準補充資料時所作的經濟假設。基於該等目標設定時適用於本集團的

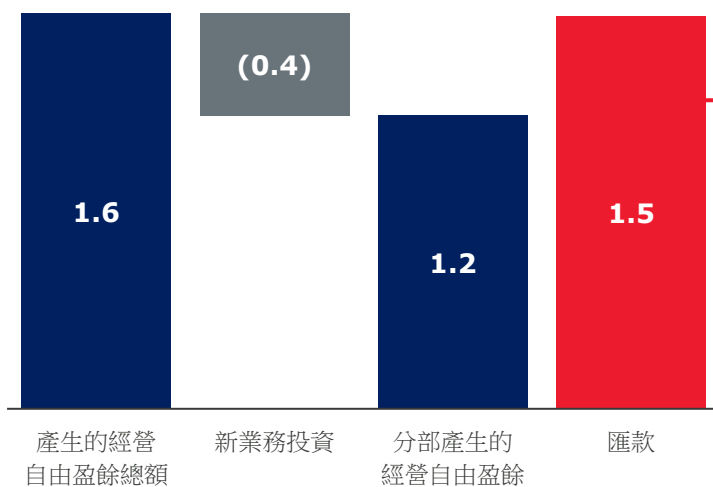
監管及償付能力制度。假設於2022年12月的現有傳統內含價值及自由盈餘方法將在整段期間內適用。

3. 固定匯率基準。

產生的經營自由盈餘資本推動自由現金流量

業務單位對集團的匯款強勁

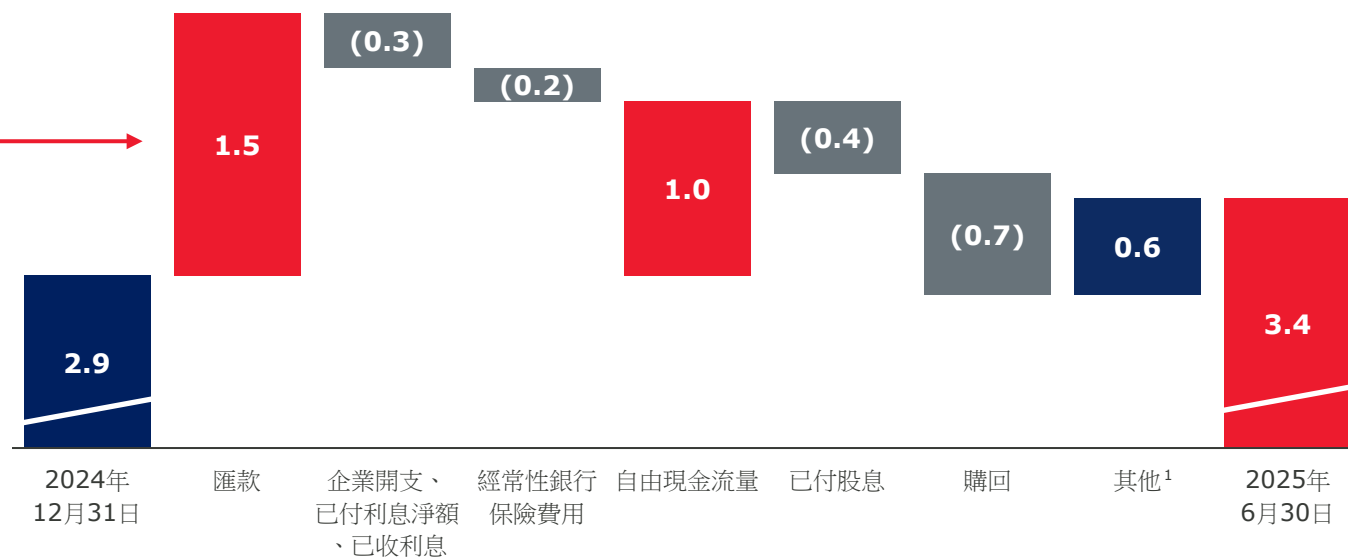
2025年上半年度產生的經營自由盈餘總額至匯款
(十億美元)



每年約**70%**分部產生的
經營自由盈餘匯入集團控股公司

自由現金流量**10**億美元

2025年上半年度控股公司現金變動 (十億美元)

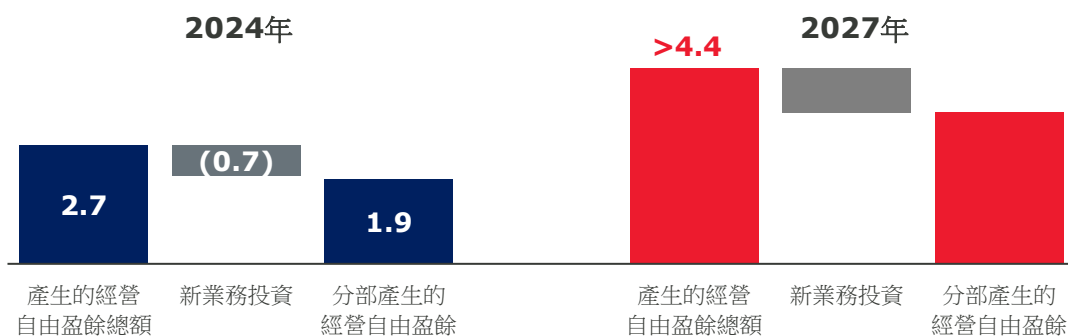


附註：由於四捨五入，各數字加起來與總數略有出入。
1. 包括其他5億美元的債務發行及匯兌變動。

資本及現金流量持續增長，推動資本回報增加²

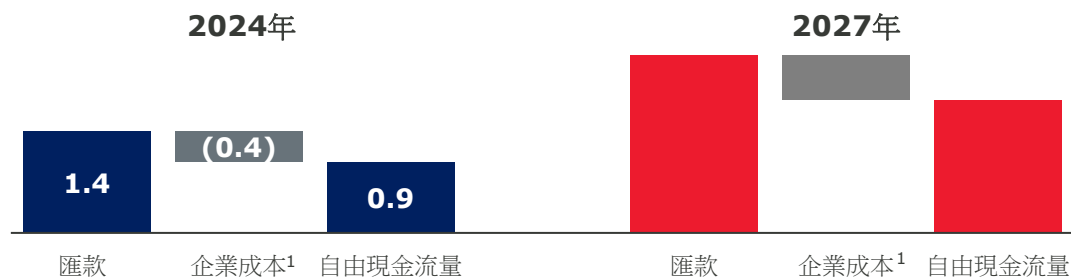
產生的資本增加.....

分部產生的經營自由盈餘增長示圖（十億美元）



.....推動自由現金流量增長

控股公司自由現金流量增長示圖（十億美元）



約70%分部產生的經營自由盈餘匯入集團控股公司



普通股息增長²

- 1 可持續的股息政策
- 股息增長與產生的經營自由盈餘淨額增長大致相符

1

自2026年起的經常性資本回報³

2

+

超出自由盈餘率200%的資本回報⁴

附註：由於四捨五入，各數字加起來與總數略有出入。2024年數字按實質匯率基準。

1. 企業成本包括企業開支、已付利息淨額、已收利息及經常性銀行保險費用。

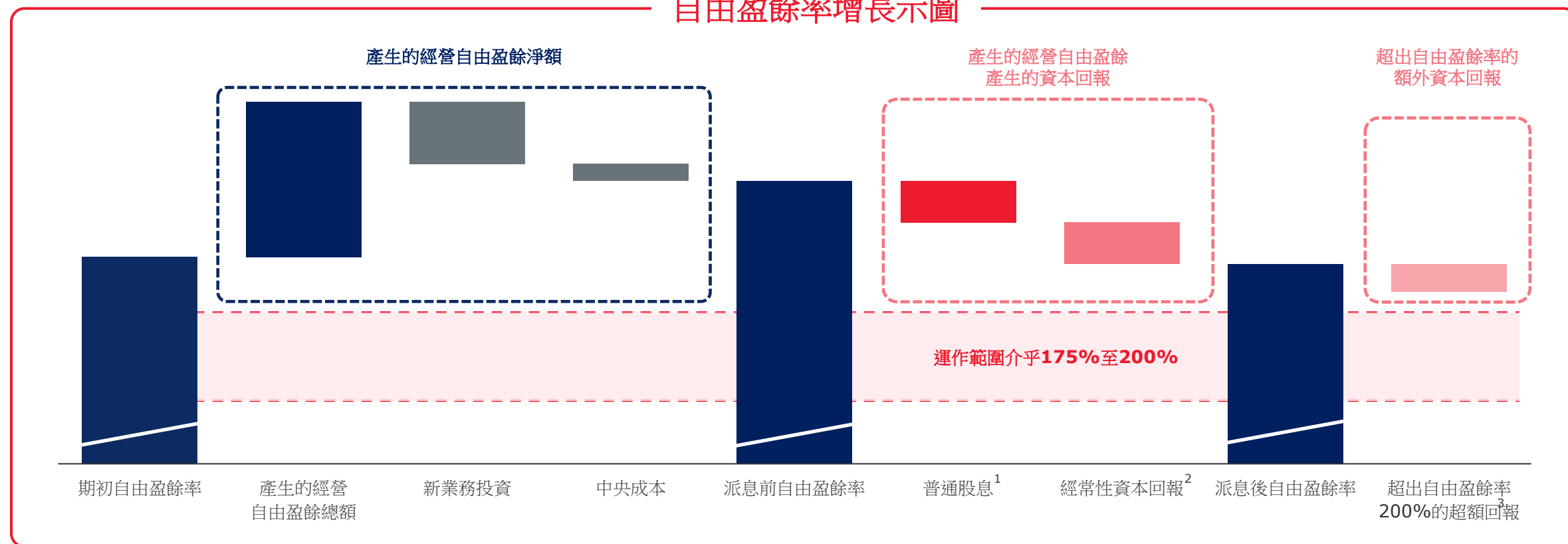
2. 我們的股息政策仍然與產生的經營自由盈餘淨額（計及新業務投資、中央成本及能力投資）大致同步增長。

3. 除普通股息外，董事會將考慮從每年產生的資本流量中，提供額外經常性資本回報。我們將在考慮本集團財務狀況與前景、適用資本及償付能力規定、投資機遇、市況及整體經濟環境後釐定資本回報。

4. 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。

產生的自由盈餘推動資本回報¹

自由盈餘率增長示圖



維持「**AA**」財務實力評級、應急準備金及流動性緩衝

1. 我們的股息政策仍然與產生的經營自由盈餘淨額（計及新業務投資、中央成本及能力投資）大致同步增長。
 2. 除普通股息外，董事會將考慮從每年產生的資本流量中，提供額外經常性資本回報。我們將在考慮本集團財務狀況與前景、適用資本及償付能力規定、投資機遇、市況及整體經濟環境後釐定資本回報。
 3. 我們在運作時力求將自由盈餘率維持在介乎175%至200%之間。假如就中期而言自由盈餘率高於運作範圍，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。

經過優化及可持續的資本分配框架¹

1

普通股息增長¹

- 2025年至2027年每股股息年增長
逾10%

2

經常性資本回報²

- 2026年：**5**億美元
- 2027年：**6**億美元

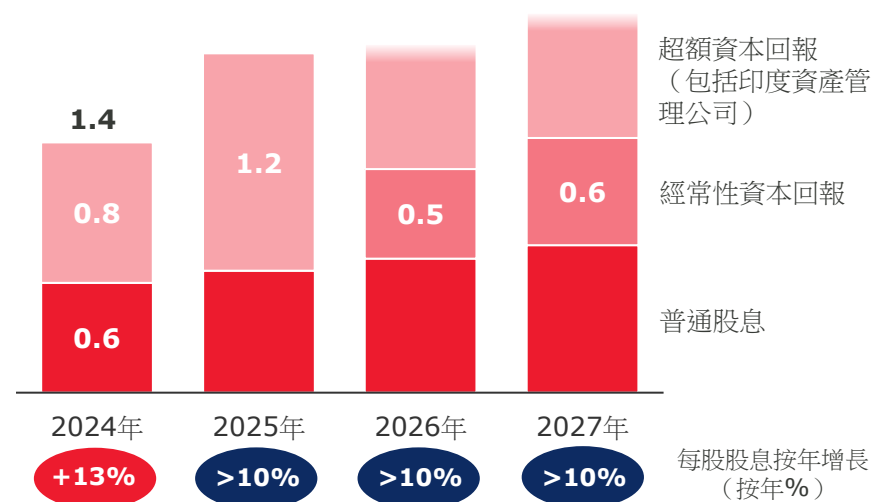
+

超出自由盈餘率³
200%的潛在額外
資本回報

- 有望如期於2025年完成現有**20**億美元股份購回
- 擬利用**印度資產管理公司**潛在首次公開發售**初步所得款項淨額**作出回饋



回饋予股東資本總額（十億美元）



2024年至2027年向股東回饋資本

逾50億美元

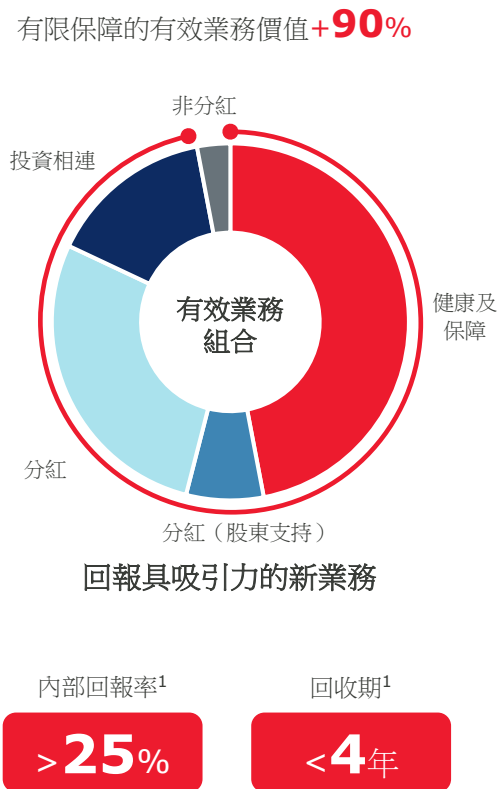


印度資產管理公司
潛在首次公開發售
初步所得款項淨額

1. 我們的股息政策仍然與產生的經營自由盈餘淨額（計及新業務投資、中央成本及能力投資）大致同步增長。
2. 除普通股息外，董事會將考慮從每年產生的資本流量中，提供額外經常性資本回報。我們將在考慮本集團財務狀況與前景、通用資本及償付能力規定、投資機遇、市況及整體經濟環境後釐定資本回報。
3. 我們在運作時力求將自由盈餘率維持在介乎175%至200%之間。假如就中期而言自由盈餘率高於運作範圍，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。

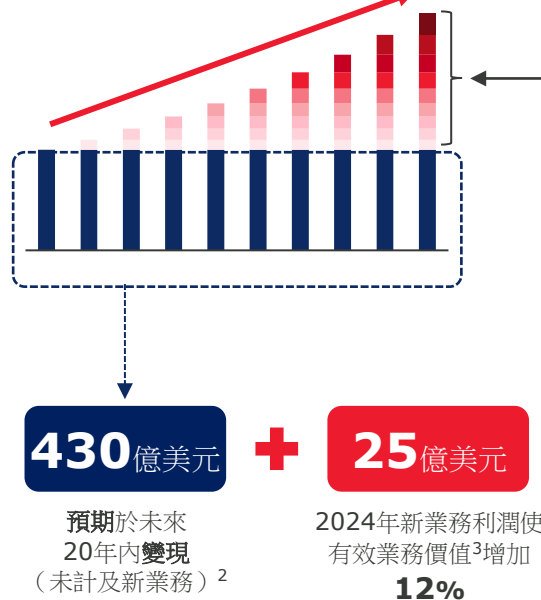
優質、穩健的平台實現可持續增長及可預測回報

優質業務

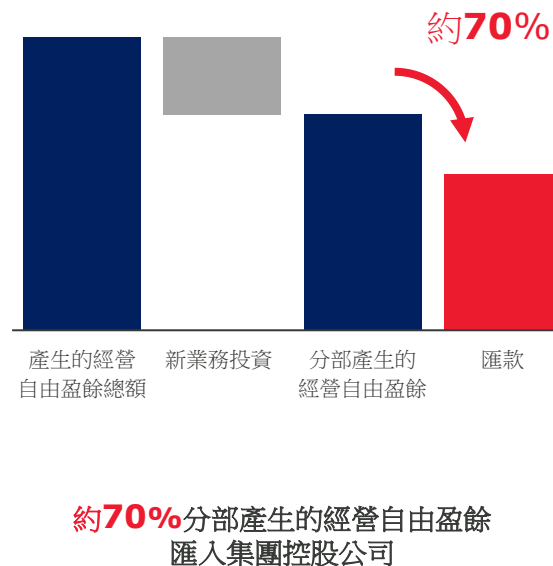


複合增長

可盈利的新業務推動
產生的資本複合增長



可預測的現金轉換



預期於2024年至2027年
向股東回饋資本

逾**50 億美元**



印度資產管理公司
潛在首次公開發售
初步所得款項淨額

附註：我們的股息政策仍然與產生的經營自由盈餘淨額（計及新業務投資、中央成本及能力投資）大致同步增長。除普通股息外，董事會將考慮從每年產生的資本流量中，提供額外經常性資本回報。我們將在考慮本集團財務狀況與前景、適用資本及償付能力規定、投資機遇、市況及整體經濟環境後釐定資本回報。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。

1. 從股東角度，按產品組合總額基準計算。

2. 於2024年12月31日，430億美元預計於未來20年內轉化成自由盈餘。模擬的現金流量採用與本集團的內含價值報告基礎相同的方法，因此亦包含編製本集團2024年業績所使用的相同假設及敏感度。

3. 按2024年新業務對有效業務價值的貢獻除以年初有效業務價值結餘計算。

加快創造價值及提升資本回報

2025年 上半年度 摘要

- 所有關鍵指標均錄得**雙位數增長**，符合2025年指引
- 基礎廣泛的**優質新業務利潤增加12%**
- 有賴於所採取的管理措施，**營運經驗差改善**
- **產生的資本達至轉折點**，產生的經營自由盈餘總額增加**14%**，產生的經營自由盈餘淨額增加**20%**
- 仍有信心實現**2027年財務目標**⁴

資本回報增加

- **執行集團策略推動每股普通股息**¹**增加及自2026年起從每年產生的資本流量中提供新的額外經常性資本回報**²
- 中期內超出自由盈餘率**200%**的潛在**額外資本回報**³；定期檢視資本分配；擬利用印度資產管理公司潛在首次公開發售初步所得款項淨額作出回饋
- **2024年至2027年資本回報**：逾**50億美元**（不包括從印度資產管理公司潛在首次公開發售初步所得款項淨額作出的任何回饋）

附註：增長率按固定匯率基準呈列。

1. 我們的普通股息政策維持不變，仍然與本集團產生的經營自由盈餘淨額（經計及新業務投資、中央成本及能力投資）大致同步增長。

2. 除普通股息外，隨著資本分配級別的優化，董事會現將考慮從每年產生的資本流量中，提供額外經常性資本回報。我們將在考慮本集團財務狀況與前景、適用資本及償付能力規定、投資機遇、市況及整體經濟環境後釐定資本回報。

3. 中期返還資本予股東超過**200%**（當中考慮以適當回報進行再投資的機會）。

4. 2022年至2027年新業務利潤複合年增長率達**15%至20%**，於2027年產生的經營自由盈餘總額至少達**44億美元**。該等目標採用2022年12月的匯率，並基於該等目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。有關目標

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

保障每個**人生**，
誠就每個**未來**

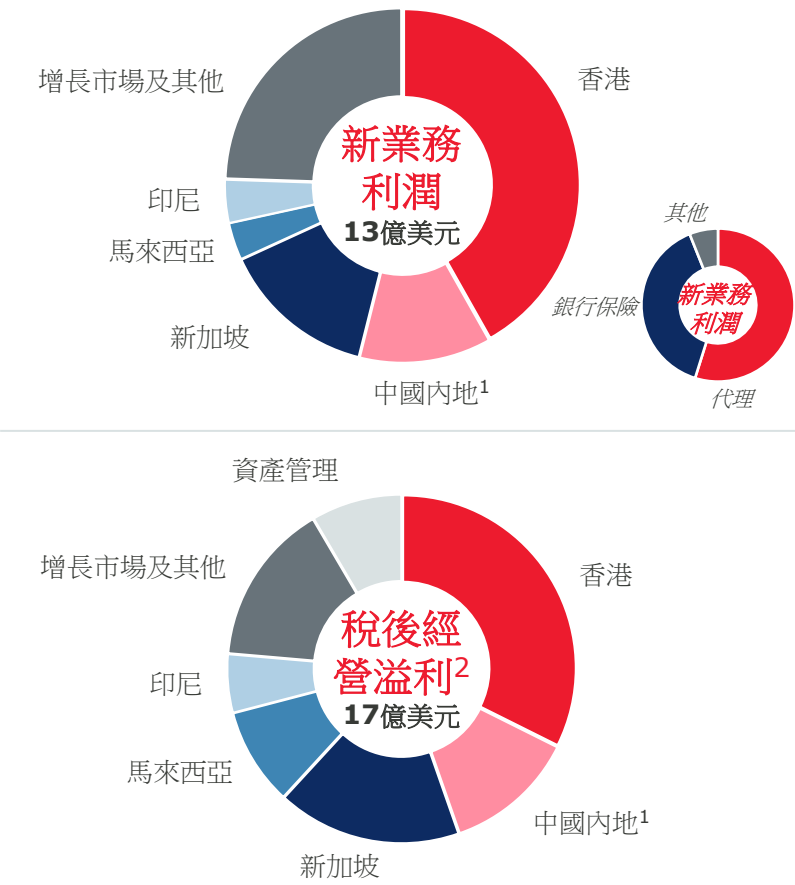


補充財務總監投影片



2025年上半年度財務摘要

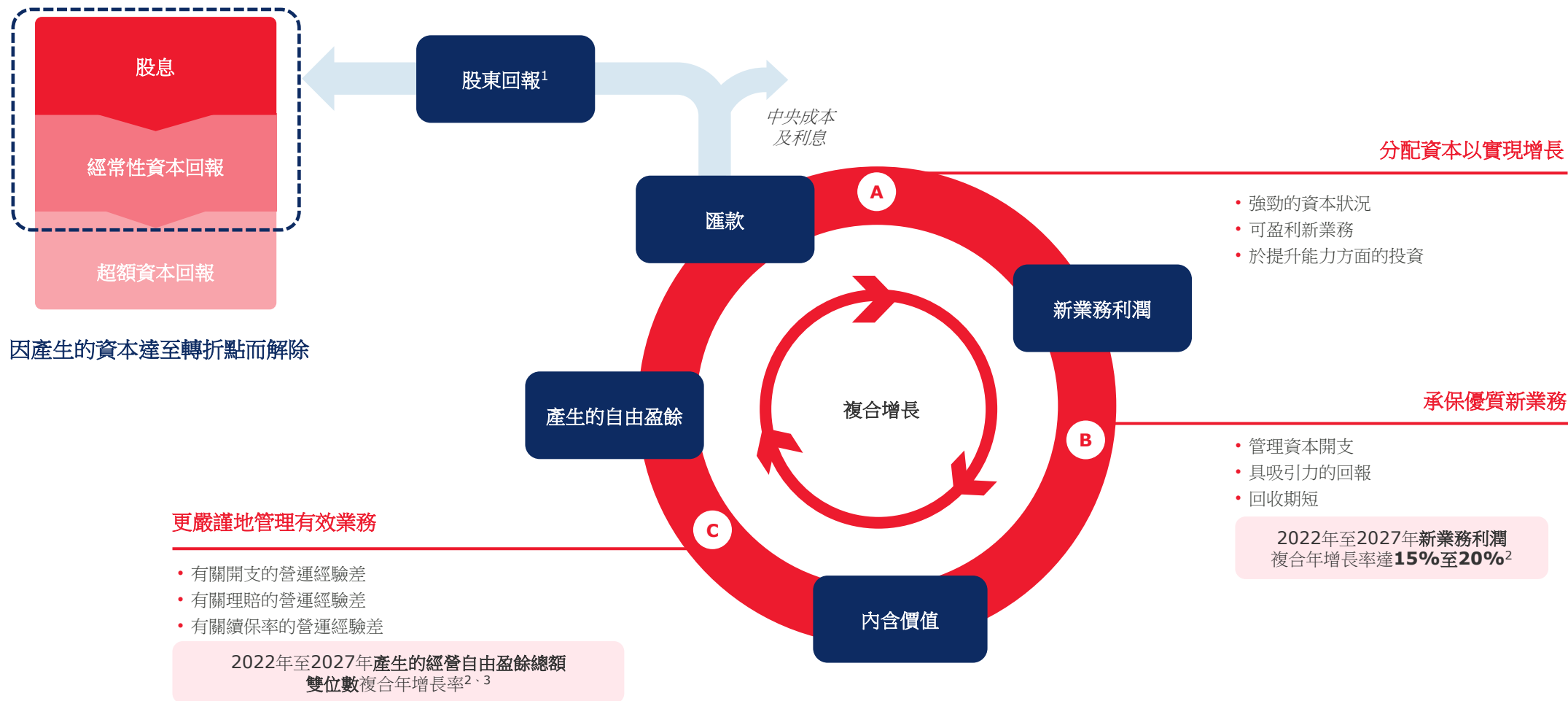
按分部劃分的財務表現



百萬美元	新業務利潤		稅後經營溢利 ²	
	2025年 上半年度	按年%	2025年 上半年度	按年%
香港	540	16	547	16
中國內地 ¹	156	8	212	8
新加坡	184	5	297	1
馬來西亞	44	(12)	157	24
印尼	51	34	93	(10)
增長市場及其他	316	11	262	(7)
資產管理	不適用	不適用	146	4
分部總計	1,291	11	1,714	6
集團總計 ³	1,260	12	1,366	7
每股經營盈利			49.3美分	12

附註：增長率按固定匯率基準計算。
1. 中信保誠人壽。中信保誠人壽按保誠於合營企業中的50%權益列賬。
2. 《國際財務報告準則》稅後經營溢利。
3. 集團新業務利潤包括分配至新業務的中央成本(3,100)萬美元。集團稅後經營溢利包括中央項目及重組成本(3.48)億美元。

推動價值及現金持續增長



1. 我們的普通股政策維持不變，仍然與本集團產生的經營自由盈餘淨額（經計及新業務投資、中央成本及能力投資）大致同步增長。除普通股股息外，隨著資本分配級別的優化，董事會現將考慮從每年產生的資本流量中，提供額外經常性資本回報。我們將在考慮本集團財務狀況與前景、適用資本及償付能力規定、投資機遇、市況及整體經濟環境後釐定資本回報。中期返還資本予股東超過200%（當中考慮以適當回報進行再投資的機會）。

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

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

優化資本分配框架以提升股東回報

強勁的資本狀況

- 集團監管股東資本：以穩健的資本緩衝額高於集團訂明資本要求¹的150%及自由盈餘率運作範圍介乎175%至200%為目標
- 槓桿：總槓桿與「AA」財務實力評級保持一致

267%
集團監管股東覆蓋率¹

221%
自由盈餘率
(備考數字211%)²

可盈利新業務

- 優先投資於高質素、可盈利的新業務
- 投資組合總內部回報率高於25%，回報期少於4年³

4.34億美元
新業務投資

於提升能力方面的投資

- 於客戶、分銷、健康業務方面的投資約10億美元

4億美元
已承諾累計投資
(2023年至2025年)

普通股息+經常性股東回報

- 2025年至2027年每股股息增長逾10%（政策仍大致與產生的經營自由盈餘淨額掛鉤）⁴
- 自2026年起，從每年產生的資本中提供經常性資本回報⁵

+13%
每股股息增長⁶

11億美元
資本回報
(2026年至2027年)

策略性非內生投資

- 按可將盈餘資本回饋予股東的替代方案來評判投資決策



退出法語區市場
剥离瀚亞韓國業務

額外超額資本回報

- 定期評估中期內超出自由盈餘率200%的額外盈餘資本回報⁷

20億美元
股份購回
(加快至2025年年底完成)



附註：我們將每年檢視及評估資本分配框架。

1. 保誠會採用集團監管框架所載的《保險業（集團資本）規則》，釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。估計集團監管資本資源超出股東業務應佔集團訂明資本要求的部分，未計2024年第二次中期股息。

2. 2025年6月30日自由盈餘率備考數字，經計及將於2025年完成的12億美元股份購回及2025年第一次中期股息。

3. 按產品組合總額基準計算。

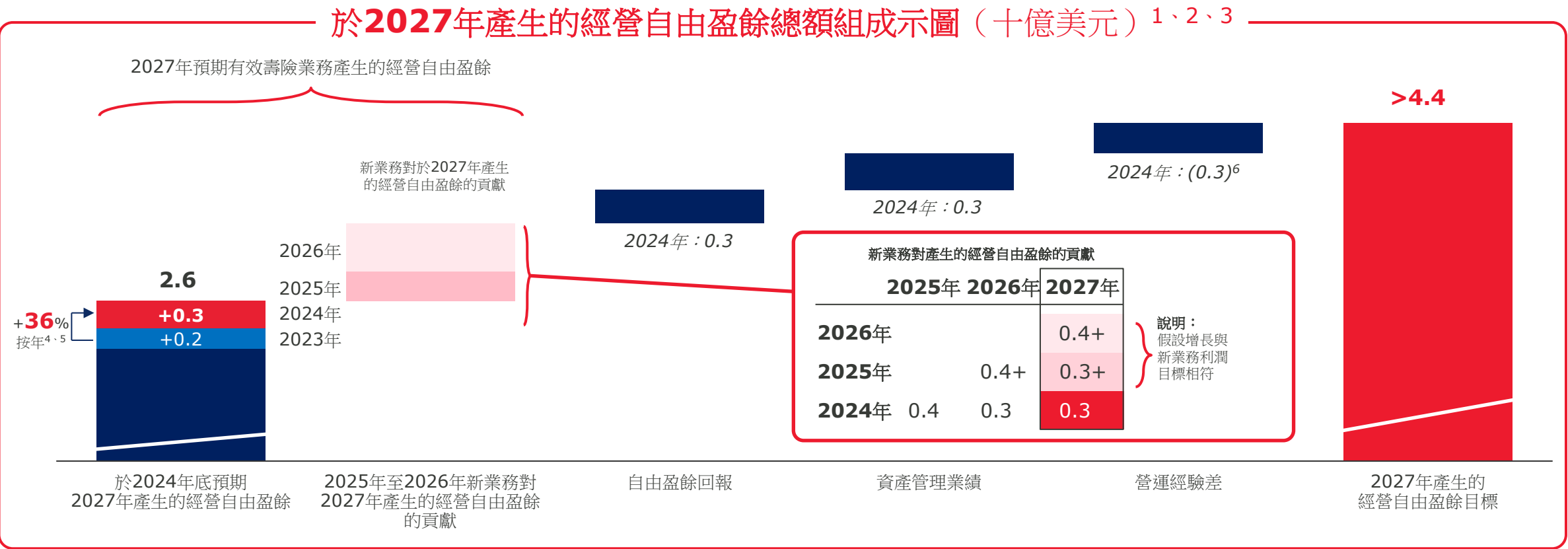
4. 我們的普通股股息政策維持不變，仍然與本集團產生的經營自由盈餘淨額（經計及新業務投資、中央成本及能力投資）大致同步增長。

5. 除普通股息外，隨著資本分配級別的優化，董事會現將考慮從每年產生的資本流量中，提供額外經常性資本回報。我們將在考慮本集團財務狀況與前景、適用資本及償付能力規定、投資機遇、市況及整體經濟環境後釐定資本回報。

6. 實質匯率基準。

7. 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200%，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。

2024年全年度回顧：實現於2027年產生的經營自由盈餘目標的清晰路徑



- 於2024年底預期2027年有效壽險業務產生的經營自由盈餘26億美元
- 新業務對產生的經營自由盈餘的貢獻乃由較2024年水平進一步增長所帶動。來自投資組合及定價措施之有利因素
- 於2027年之前恢復正面營運經驗差，資產管理業績及自由盈餘回報進一步增長

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

2. 於2027年實現產生的經營自由盈餘總額至少達44億美元的目標。該目標採用2022年12月的匯率，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。有關目標假設同一套傳統內含價值及自由盈餘的方法將在整段期間內適用，且不會有重大的經濟假設變動。

3. 除非另有指明，按傳統內含價值基準呈列。

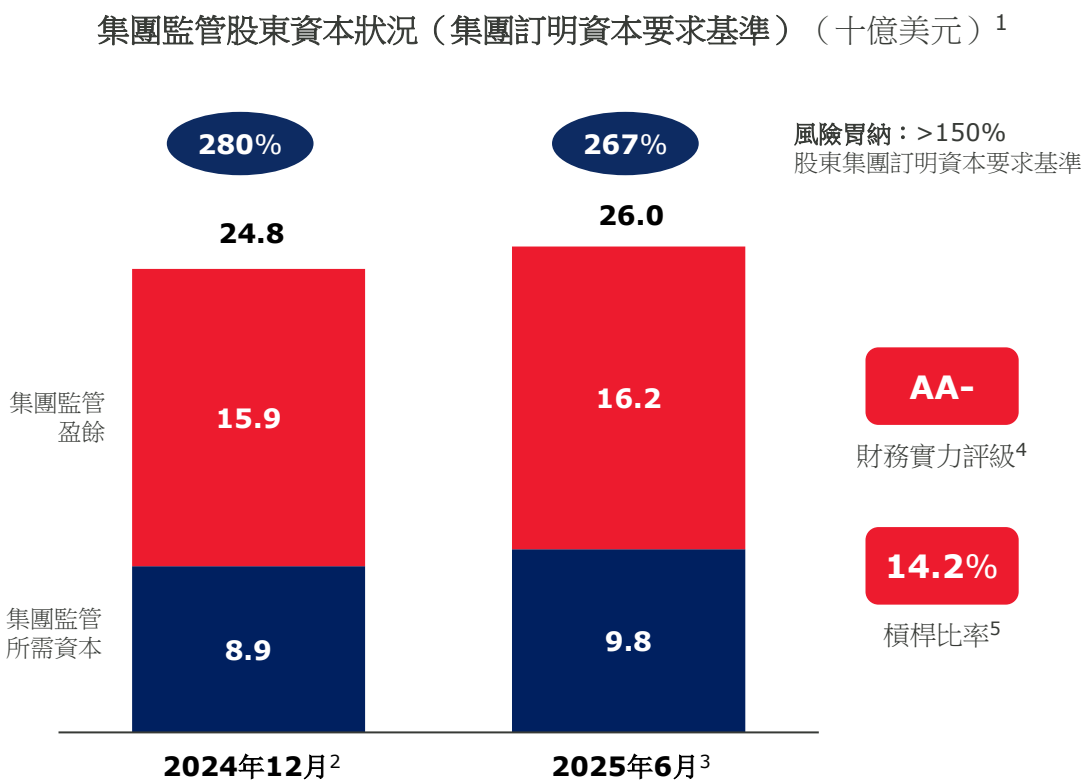
4. 歐洲內含價值基準。

5. 固定匯率基準。

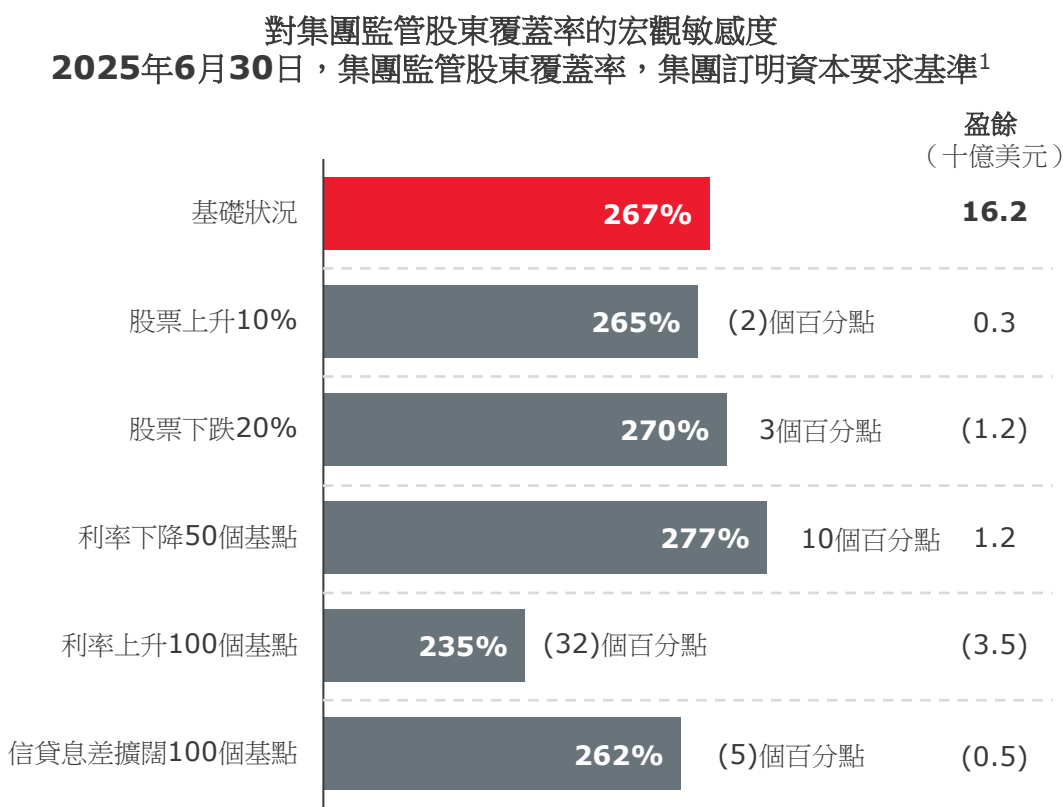
6. 經營假設及經驗差。

穩健的監管資本狀況 — 股東基準

遠高於風險胃納



對宏觀經濟衝擊具有抗逆力

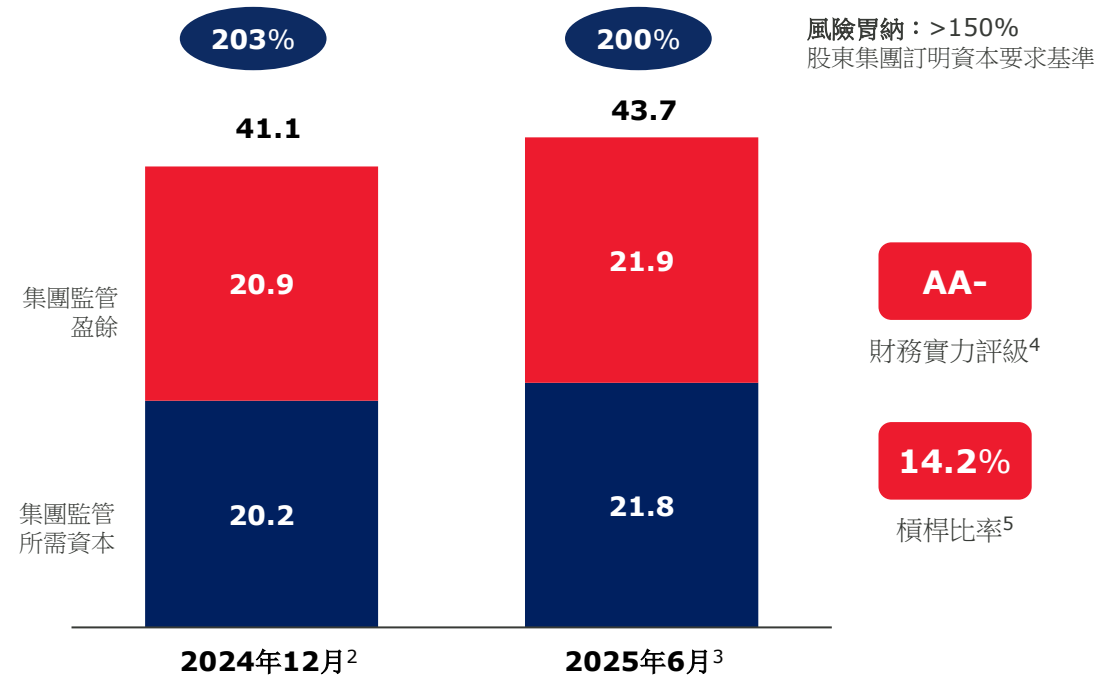


1. 保誠採用集團監管框架所載的《保險業（集團資本）規則》釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。
2. 未計2024年第二次中期股息。
3. 未計2025年第一次中期股息。
4. 本集團的財務實力獲得標準普爾AA-評級。
5. 穆迪總槓桿基準，包括合約服務邊際淨額的50%。

穩健的監管資本狀況 — 總計基準

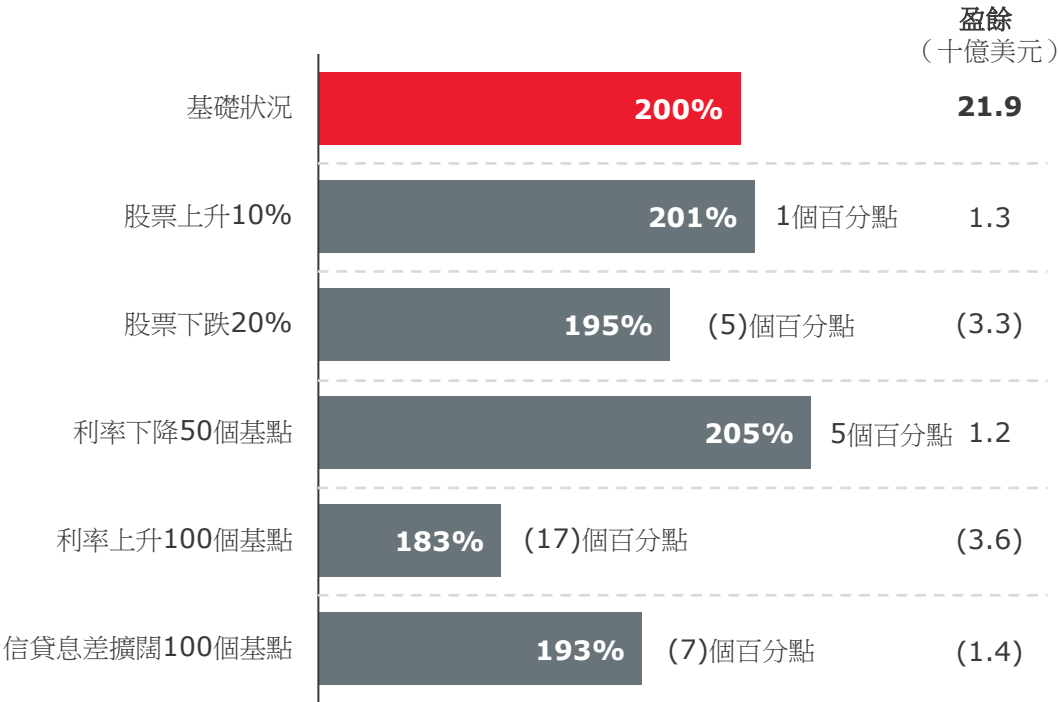
遠高於風險偏好

集團監管資本狀況總計（集團訂明資本要求基準）（十億美元）¹



對宏觀經濟衝擊具有抗逆力

對集團監管總覆蓋率的宏觀敏感度
2025年6月30日，集團監管覆蓋率，集團訂明資本要求基準¹



1. 保誠採用集團監管框架所載的《保險業（集團資本）規則》釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。
2. 未計2024年第二次中期股息。
3. 未計2025年第一次中期股息。
4. 本集團的財務實力獲得標準普爾AA-評級。
5. 穆迪總槓桿基準，包括合約服務邊際淨額的50%。

自由盈餘率範圍設定為**175%至200%**

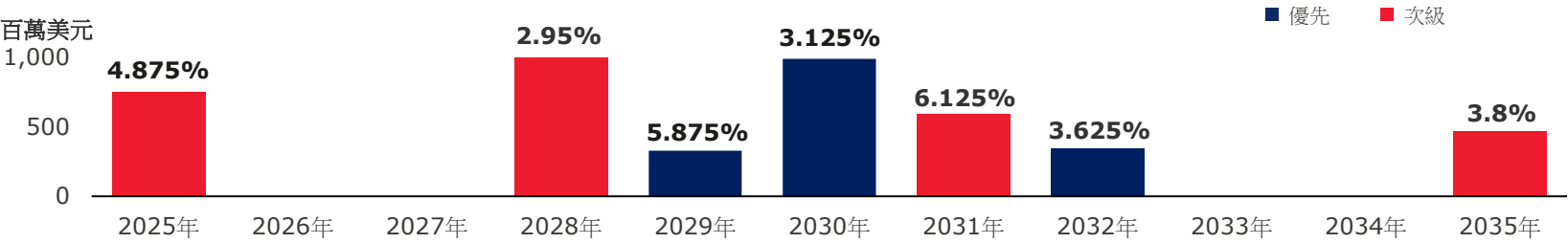


附註：由於四捨五入，各數字加起來與總數略有出入。
1. 集團自由盈餘（不包括無形資產）加上壽險所需資本。
2. 資本資源除以壽險所需資本。
3. 其他包括匯兌變動及5億美元債務發行。

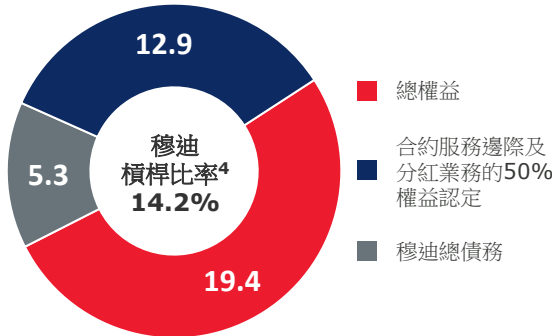
均衡的贖回日期／到期情況為財務靈活性提供支持

Prudential plc：核心結構性借款¹

下一次贖回／到期時間表（2025年6月30日）



到期日	下一次贖回	貨幣	票面息率	發行規模 (百萬)	《國際財務報告準則》 價值 (百萬美元)	類別	集團監管 處理
永續債券	2025年10月20日 ²	美元	4.875%	750	750	次級	二級
2033年11月3日	2028年11月3日 ³	美元	2.95%	1,000	997	次級	二級
2029年5月11日	不適用	英鎊	5.875%	250	327	優先	二級
2030年4月14日	不適用	美元	3.125%	1,000	991	優先	二級
2031年12月19日	不適用	英鎊	6.125%	435	593	次級	二級
2032年3月24日	不適用	美元	3.625%	350	347	優先	無認定
2035年5月22日	不適用	新加坡元	3.8%	600	468	次級	二級
優先債券總計					1,665		
次級債券總計					2,808		
總計					4,473		



集團信貸評級

財務實力	AA-
中期票據計劃：	標普／穆迪／惠譽
長期優先	A／A2／A-
次級	A-／A3／BBB+
次級後償	BBB+／A3／BBB
商業票據	A-1／P-1／F1

保誠為摩根大通亞洲信貸指數（核心）成份股。

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

內含價值的經濟假設

有效業務的經濟假設，2025年6月30日

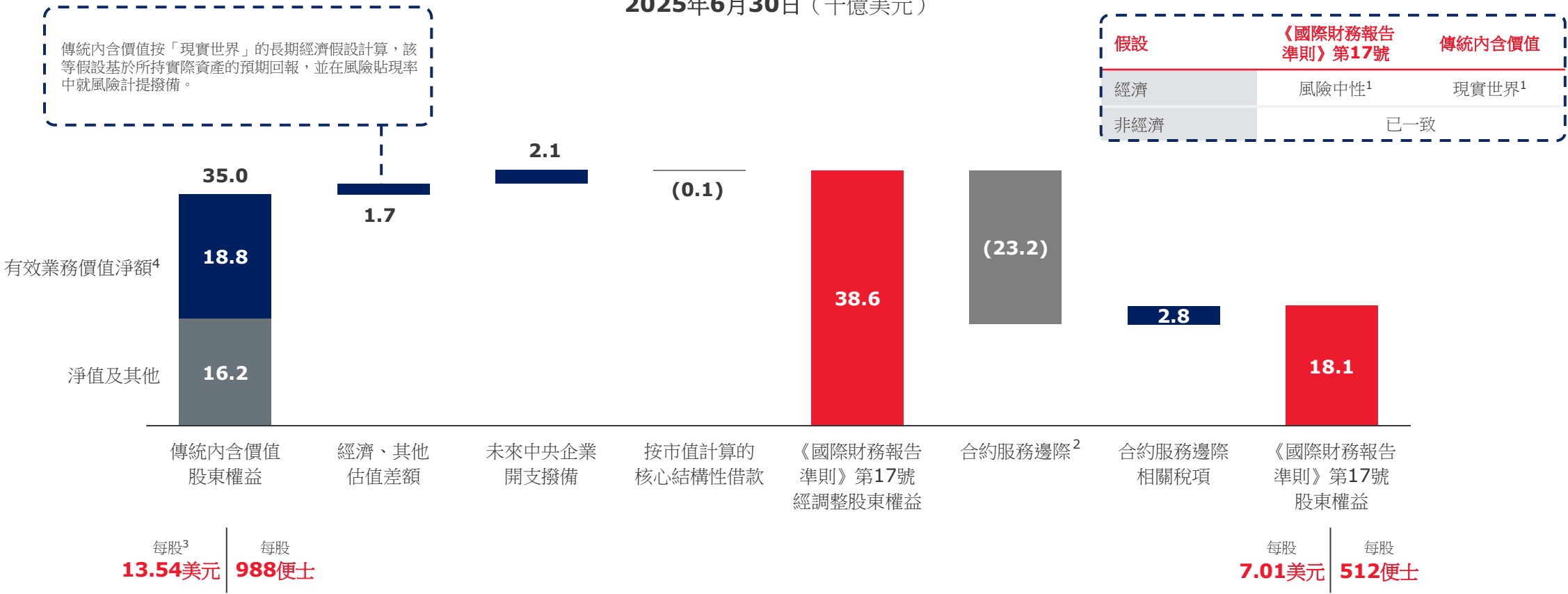
市場 ¹	風險貼現率	長期十年期政府債券收益率	風險溢價 ²
中國內地	8.9	2.9	6.0
香港（美元）	7.7	3.2	4.5
印尼	12.6	6.3	6.3
馬來西亞	7.9	3.9	4.0
菲律賓	12.1	5.8	6.3
新加坡	6.7	2.7	4.0
台灣（美元）	6.7	3.2	3.5
泰國	8.9	4.6	4.3
越南	11.1	5.8	5.3
總加權平均值 ³	8.0	3.7	4.3

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

內含價值與《國際財務報告準則》第17號：因經濟假設導致的主要差異

內含價值與《國際財務報告準則》第17號經調整權益

2025年6月30日（十億美元）



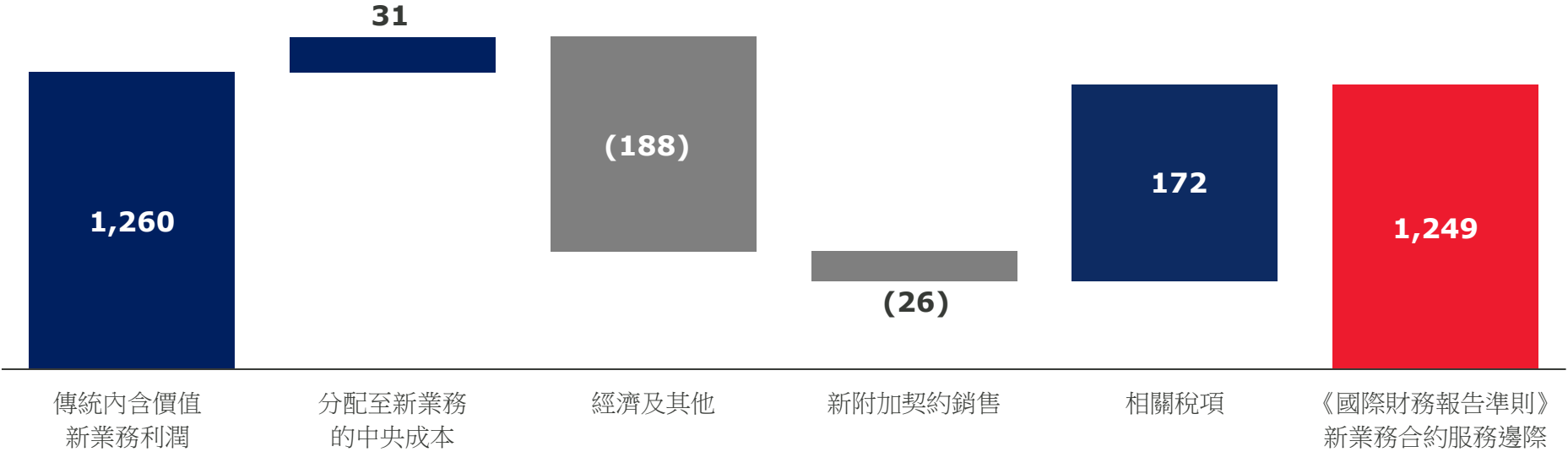
附註：由於四捨五入，各數字加起來與總數略有出入。
1. 《國際財務報告準則》第17號風險中性：無風險加流動性溢價，「現實世界」中的傳統內含價值為無風險加風險溢價（如公司債券、股票）。
2. 扣除再保險。
3. 包括商譽。
4. 包括扣除未來中央企業開支撥備。

內含價值新業務利潤與新業務合約服務邊際：因經濟假設導致的主要差異

內含價值新業務利潤與《國際財務報告準則》第17號新業務合約服務邊際

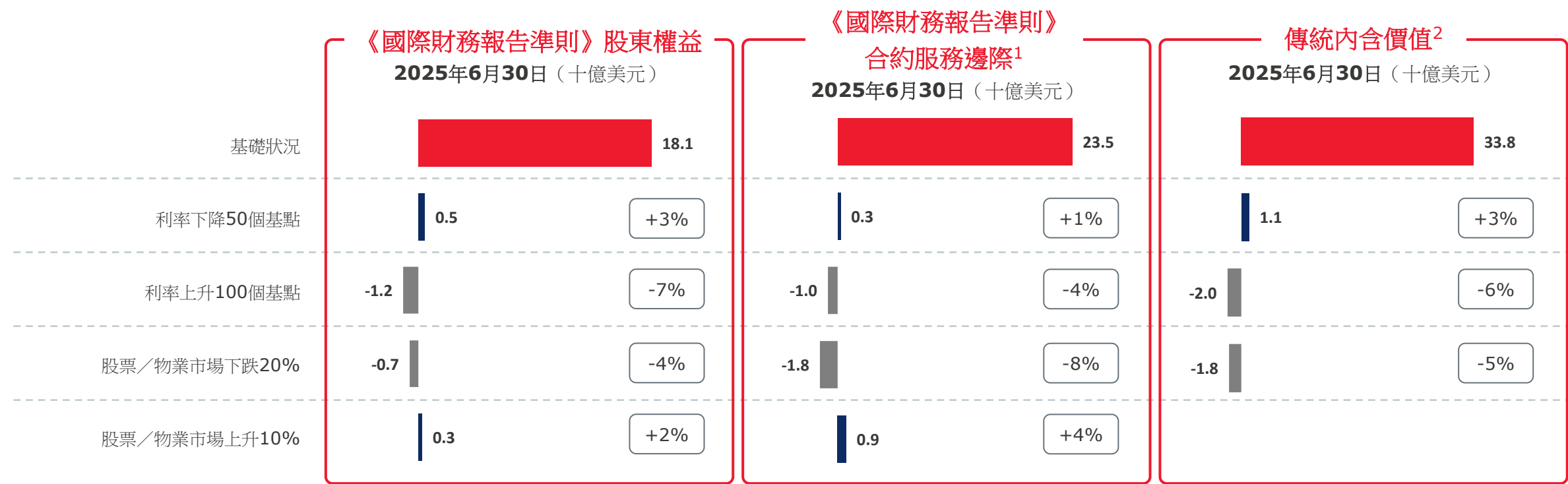
2025年6月30日（百萬美元）

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



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

對《國際財務報告準則》及內含價值的宏觀敏感度有限



利率敏感度

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

股票及物業市場敏感度

- 假設上升或下跌為瞬間變動（假設所有股票指數均以相同百分比上升或下跌）

按整體呈列的保險分部的敏感度

- 在某一時間點亦會受到個別業務相對規模變化的影響

1. 扣除再保險。
2. 長期保險業務的傳統內含價值。

投資資產組合

資產投資明細^{1、2}

2025年6月30日（十億美元）

	保單持有人 參與分紅基金 ²	單位相連	股東支持業務 ³	總計
債務證券	67.2	5.0	12.7	84.9
直接股本	21.1	13.5	0.3	34.9
集體投資計劃 ⁴	37.5	9.6	1.6	48.7
按揭	0.1	0.0	0.1	0.2
其他貸款	0.3	0.0	0.0	0.3
其他 ⁵	2.4	0.3	2.5	5.2
總計	128.6	28.4	17.2	174.2

股東債務證券組合

2025年6月30日（十億美元）

按發行人劃分的持有量					
	組合 十億美元	發行人 數目 ⁶	平均 百萬美元	最高 百萬美元	BBB-級以下 ⁷
主權債券	7.5	40	187.5	3,294.5	2.8%
其他債券	5.2	1,066	4.9	136.7	2.5%
	12.7				5.3%
投資級	4.9	912	5.4	136.7	不適用
高收益	0.3	185	1.6	32.2	2.5%
	5.2				

不包括合營企業及聯營公司持有的資產投資

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

1. 由於四捨五入，各數字加起來與總數略有出入。
2. 指為支持保險產品（保單持有人參與指定資金池的投資回報，有關回報按浮動收費法計量）而持有的投資（不包括單位相連保單）。
3. 包括本集團資產管理業務中的股東持有。
4. 集體投資計劃的相關資產包括債券、股票、流動資金、物業及其他基金的組合。

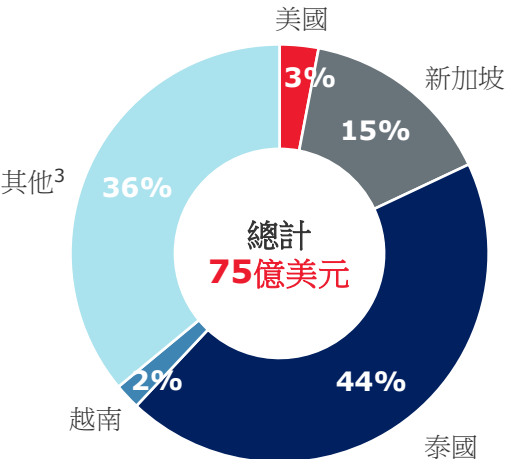
5. 其他金融投資包括保證金、衍生資產及其他投資。
6. 高於BBB-級及未獲評級。按發行人組別基準呈列。
7. 基於標準普爾、穆迪及惠譽的中間評級。若無法獲取，則採用當地外部評級機構評級及內部評級。

股東支持的債券持倉

按地域劃分¹

2025年6月30日

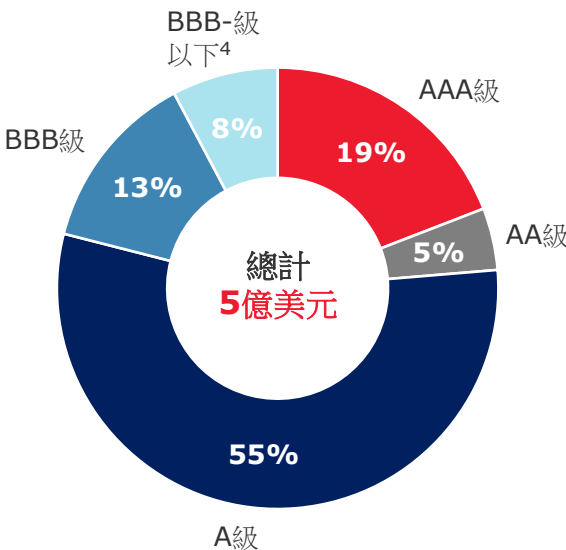
主權債券



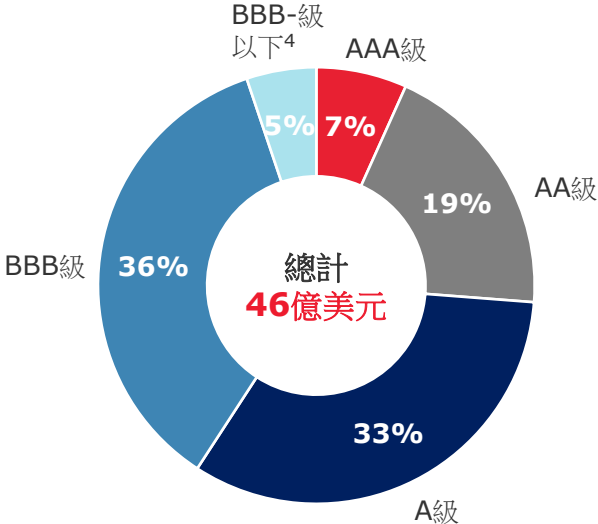
按信貸評級劃分^{1、2}

2025年6月30日

其他政府債券



公司債券



不包括合營企業及聯營公司持有的資產投資

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

1. 由於四捨五入，各數字加起來與總數略有出入。

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

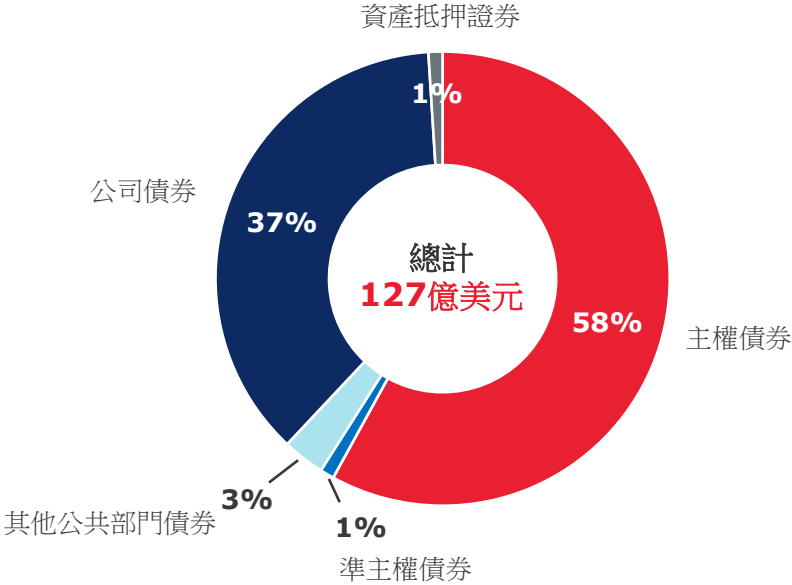
3. 其他主要指印尼、台灣、馬來西亞及菲律賓。

4. 高於BBB級及未獲評級。

股東支持的債券持倉

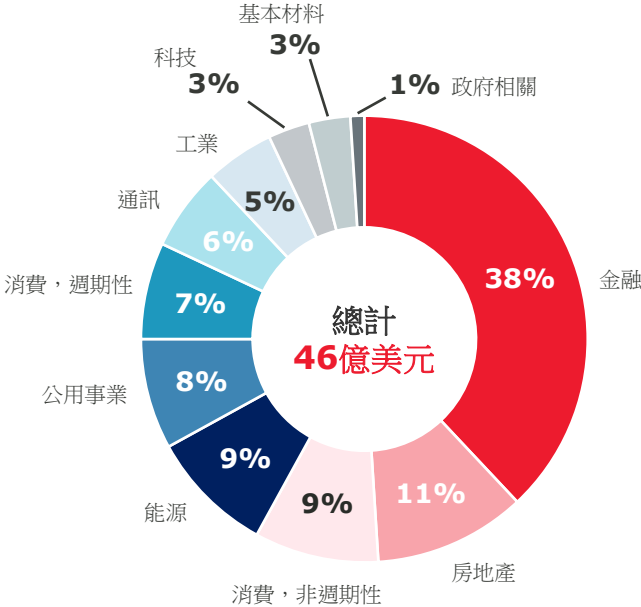
按資產類別劃分¹

2025年6月30日



按行業劃分^{1、2}

2025年6月30日，公司債券持倉



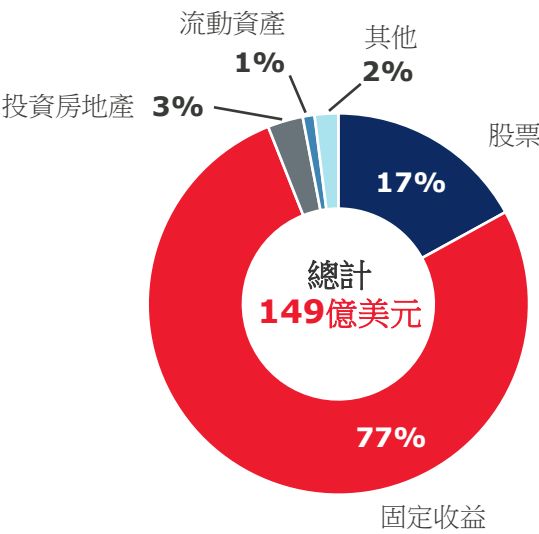
不包括合營企業及聯營公司持有的資產投資

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

中信保誠人壽：一般賬戶投資組合概要

中信保誠人壽一般賬戶 資產投資¹

按50%基準呈列
 2025年6月30日（十億美元）



（2024年：135億美元）

一般賬戶資產投資重點

按50%基準呈列

2025年6月30日（十億美元）
 （2024年12月31日）

投資額
 @50%

房地產風險 ²	約0.8（約0.9）	佔Prudential plc及中信保誠人壽資產投資總額 ³ 少於1%
地方政府融資平台	約0.9（約0.9）	- 充分分散 - 無重大集中

- 50%的中信保誠人壽《國際財務報告準則》淨權益計入Prudential plc的資產負債表
- 中信保誠人壽的一般賬戶包括保單持有人及股東資產
- 充分分散，無單一投資佔Prudential plc及中信保誠人壽資產投資總額^{2、3}大於0.2%
- 絕大部分固定收益投資組合與政府和國家支持的實體有關

1. 不包括業主佔用的投資物業。
 2. 不包括地方政府融資平台及業主佔用的物業。
 3. 2025年6月30日：保誠集團的金融投資總額為1,770億美元，若撇除單位相連投資，則為1,480億美元。中信保誠人壽一般賬戶資產投資（保誠佔50%份額）為149億美元。總計1,630億美元。



保障每個人生，誠就每個未來