

# 2025年 中期業績簡報

2025年8月21日



HEALTHIER, LONGER,  
BETTER LIVES

## 免責聲明



本文件（「本文件」）由友邦保險控股有限公司（「本公司」，聯同其附屬公司統稱為「友邦保險」、「本集團」或「友邦保險集團」）編制，僅供本公司財務業績公告簡報（「本簡報」）之用。本免責聲明所述之文件應詮釋為包括在本簡報進行期間提出的任何口頭評論、陳述、問題、答案及回應。

本公司並無就本文件所載資料或意見的公平、準確、完整或正確性發表任何明示或暗示的聲明或保證，閣下亦不應依賴有關資料或意見。本文件所載資料及意見可無須另行通知予更改。本公司概不保證本文件所載資料及意見的準確性。本公司或其聯屬公司或其各自的任何董事、高級職員、僱員、顧問或代表無須就本文件所載或呈列的任何資料所引致或在其他情況下因有關資料而引致的任何損失承擔任何法律責任（疏忽或其他責任）。

本文件載有若干根據本公司管理層所信和預期、所作假設（該假設是從可得現有資料而設定的）發表有關本公司的前瞻性陳述。此等前瞻性陳述本質上附帶重大風險及不確定性。本文件中使用的「預計」、「相信」、「繼續」、「可能」、「估計」、「預期」、「今後」、「有意」、「或會」、「應當」、「計劃」、「預料」、「尋求」、「應該」、「目標」、「將會」、「會」等字眼及類似措辭，若與本公司或本公司管理層有關，則擬表示有關陳述為前瞻性陳述。此等前瞻性陳述反映本公司於本文件日期對未來事件的觀點，並非未來表現或事態發展的保證。本公司強烈忠告閣下，依賴任何前瞻性陳述將涉及已知及未知的風險與不確定性。實際業績及事件或會與前瞻性陳述所載的資料存在重大差異。本公司概無責任就相關日期後出現的新資料、事件或情況更新或以其他方式修訂此等前瞻性陳述。

本簡報內與資本管理政策相關的若干聲明可能構成前瞻性聲明，包括但不限於預測或表示本公司未來事件、計劃或目標的聲明。請注意，特定年份的實際應付股息或股份回購金額可能受多項因素影響，包括但不限於本集團的實際盈利、適用於本集團的資本和償付能力要求、當前的經濟和金融市場狀況，以及本公司面臨無法預見的要求，因而影響本公司執行各項資本管理措施的能力，包括本簡報所述的措施。此外，未來股息或股份回購金額的決定必須經本公司董事會及股東批准。

本文件並不構成出售或發行本公司或其任何司法管轄區內任何附屬公司的證券的要約，或遊說購買或收購有關證券的要約，或誘使訂立投資活動，或上述各項的任何部分，亦不應作此詮釋。本文件的任何部分或其分派之事實概不構成任何合約或承諾的基礎，亦不應就任何合約或承諾加以依賴。本公司的證券不得在美國或向美國人士發售，惟獲其受到美國1933年證券法（修訂本）註冊規限豁免或不受美國1933年證券法（修訂本）註冊規限的交易除外。在香港，除非本公司已獲香港聯合交易所有限公司批准有關發售或認購本公司股份的招股說明書根據公司條例的條文向公司註冊處處長註冊，並就此進行註冊，否則有關股份不得向公眾發售。

本文件所載資料僅供閣下個人使用及參考，其任何部分均不得複印或複製，或以任何方式直接或間接再分派或轉交任何其他人士（不論是閣下機構/公司之內或之外），或就任何目的刊發其全部或部分內容。分派本文件可能受法律所限，持有本文件的人士應自行了解和遵守任何有關限制。

就本文件我們所有報告分部而言，香港是指於香港特別行政區及澳門特別行政區的業務；新加坡是指於新加坡及汶萊的業務；而其他市場是指於澳洲、柬埔寨、印度、印尼、緬甸、新西蘭、菲律賓、南韓、斯里蘭卡、中國台灣及越南的業務。

本文件中英文版本如有任何歧異，概以英文版本為準。

1

## 業務摘要

集團首席執行官兼總裁 — 李源祥

2

## 財務業績

集團首席財務總監 — 鍾家富 (Garth Jones)

專題簡報

## 友邦保險中國業務增長策略

區域首席執行官 — 張曉宇

<https://www.aia.com/zh-hk/investor-relations/overview/investor-presentations>

# 2025年上半年表現卓越



新業務價值

**+14%**

28.38億美元

產生的基本自由盈餘

每股 **+10%**

35.69億美元

稅後營運溢利

每股 **+12%**

36.09億美元

股東回報

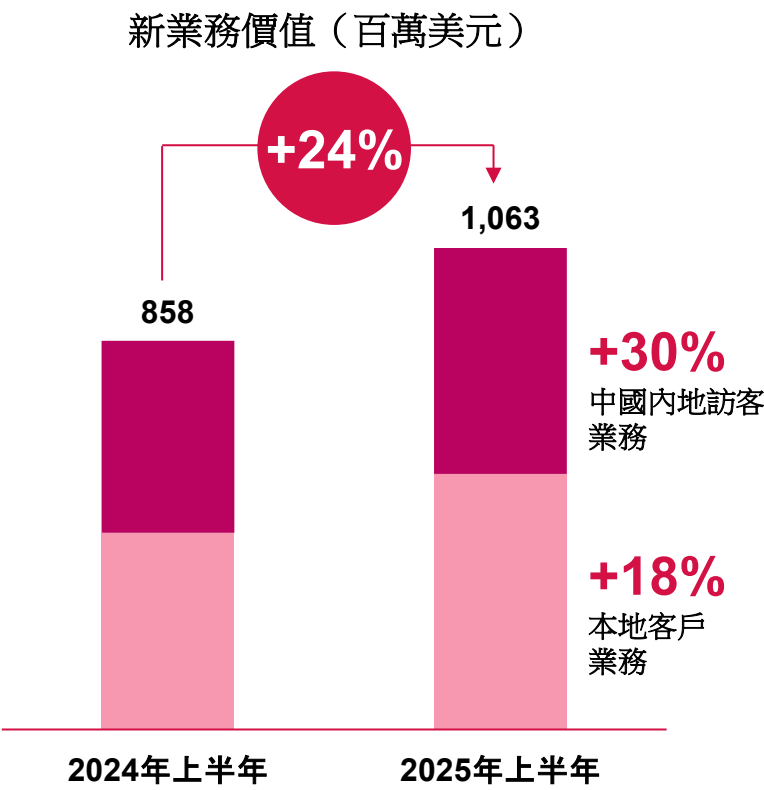
向股東返還 **37億美元**

每股中期股息 **+10%**

# 友邦保險香港業務：新業務增長卓越



## 客戶群組合均衡



代理業務  
香港排名第一

具盈利性的  
夥伴分銷

## 無可比擬的分銷平台

在香港及澳門  
百萬圓桌會會員人數排名第一

**+35%**  
代理新業務價值

基本增長動力強勁

**+9%** 活躍代理人數

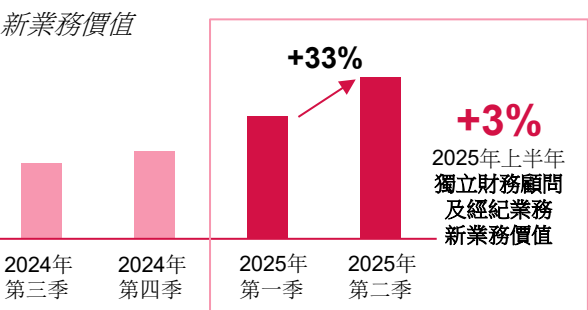
**+15%** 新入職代理人數

長期獨家  
銀行夥伴合作關係



**+27%**  
銀行保險新業務價值

獨立財務顧問及經紀業務的  
可持續增長

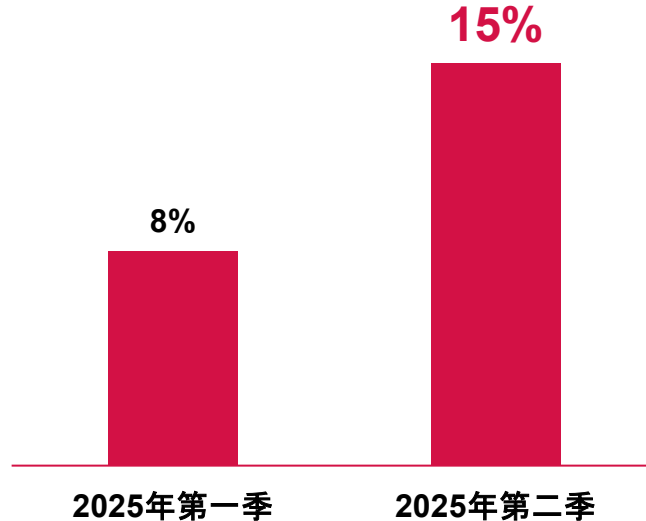


# 友邦保險中國業務：高質素增長、勢頭日增



## 基本表現強勁

新業務價值按年增長



**7.43億美元**  
2025年上半年新業務價值

## 領先市場的「最優秀代理」

高度專業及高生產力  
在中國內地百萬圓桌會會員人數排名第一

**+18%**  
新入職代理人數

**+71%**  
新代理主管人數

**>65%** 新業務價值利潤率

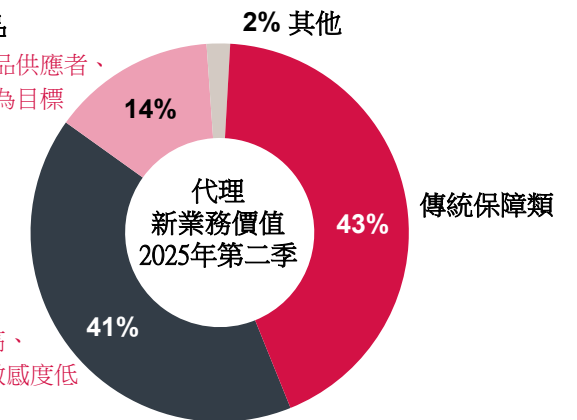
## 別樹一幟的產品組合

稅務優惠產品

領先同業的產品供應者、  
以富裕客戶群為目標

分紅類<sup>(1)</sup>

資本效率高、  
對利率的敏感度低



## 別樹一幟的銀行保險業務

精選銀行合作夥伴 專注於富裕及高淨值客戶群

**16%**  
友邦保險中國業務  
新業務價值佔比

**>23,000美元**  
平均保單保費<sup>(2)</sup>

**~35%**  
新業務價值利潤率

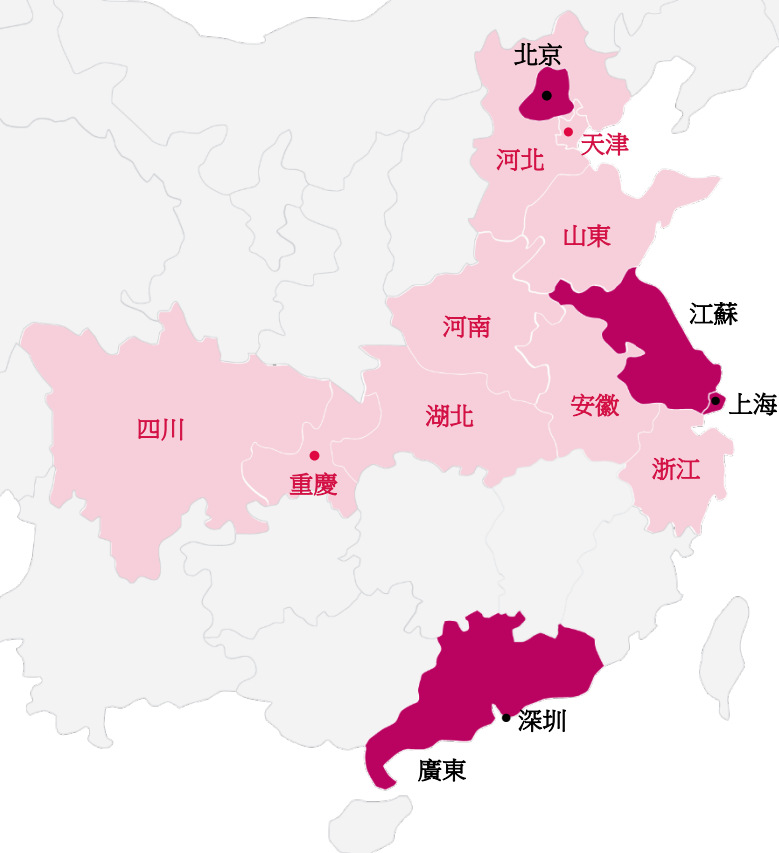
附註：新業務價值增長乃按未計及經濟假設變動的影響前列示

(1) 包括單位連結式及單位連結式混合產品

(2) 不包括中國郵政儲蓄銀行的銀行合作夥伴

# 中國內地：友邦保險的獨特增長機遇

- 1 原有地區  
2019年之前開展業務的5個地區
- 2 新業務地域  
自2019年以來拓展的9個地區



## 原有地區

2019年之前開展業務的5個地區<sup>(1)</sup>

>1.4億名  
目標客戶

~3%  
目標客戶滲透率

6.82億美元  
2025年上半年新業務價值

## 新業務地域

自2019年以來拓展的9個地區<sup>(2)</sup>

~2億名  
目標客戶

4個新地區  
在2025年上半年開展業務<sup>(3)</sup>

~40%  
中國內地  
國內生產總值佔比<sup>(4)</sup>

+36%  
2025年上半年  
新業務價值增長至  
6,100萬美元

2030年的宏大目標

40%

自2025年至2030年的  
新業務價值複合年均增長率<sup>(5)</sup>

以每年新拓展1-2個地區為目標

附註：新業務價值增長乃按未計及經濟假設變動的影響前列示

目標客戶乃指中產及以上客戶，其2023年稅後家庭每月可支配收入超過人民幣9,500元，資料來源：BCG

(1) 北京、上海、江蘇、廣東、深圳

(2) 天津、河北、四川、湖北、河南、安徽、山東、重慶及浙江

(3) 安徽、山東、重慶及浙江

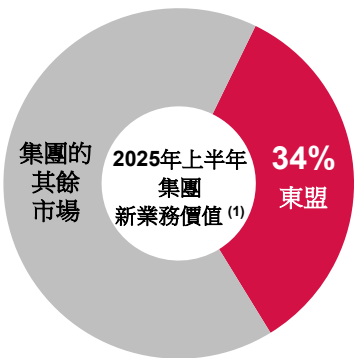
(4) 資料來源：國家統計局；2024年國內生產總值

(5) 自2019年以來拓展的地區帶來的新業務價值按固定匯率基準，及按未計及經濟假設變動的影響前計算

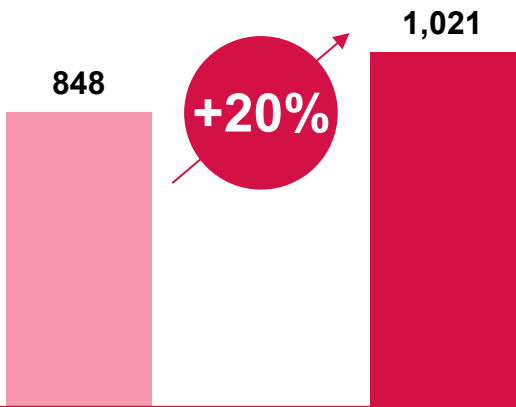
# 東盟：區內領先的人壽及健康保險集團



## 友邦保險新業務價值的主要增長動力



## 新業務價值合計（百萬美元）



## 無可比擬的分銷平台

領先的「最優秀代理」

**+22%** 代理新業務價值

在東盟  
百萬圓桌會會員人數排名第一

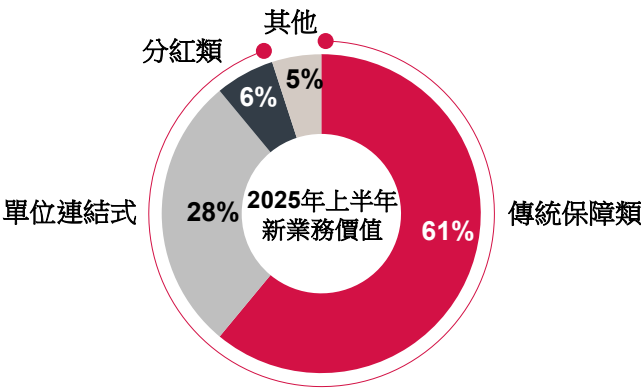
長期策略性夥伴合作關係

**+16%** 夥伴分銷新業務價值



## 具優勢的產品組合

在東盟保障業務市場**排名第一**(2)



**95%** 來自低保證或無保證的保障類及長期儲蓄產品

**~70%**

2025年上半年新業務價值利潤率

附註：東盟區內人壽及健康保險集團排名第一；根據最新可得的監管/行業數據，按年化新保費統計的六個市場（泰國、新加坡、馬來西亞、越南、印尼及菲律賓）

(1) 按地區市場劃分的新業務價值乃基於當地法定準備金和資本要求計算，且並未扣除未分配集團總部開支、集團企業中心稅項和非控股權益

(2) 按保額統計並涵蓋泰國、新加坡、馬來西亞、越南及印尼

# Tata AIA Life：透過高質素的平台把握印度的增長潛力



表現卓越

新業務價值

+38%

2024年  
1月-6月

2025年  
1月-6月

私營壽險公司**排名前三**<sup>(1)</sup>

專注於質素

零售保障業務市場**排名第一**<sup>(2)</sup> 續保率**排名第一**<sup>(3)</sup>

印度領先市場的代理

+37%

代理  
新業務價值

百萬圓桌會會員人數**排名第一**  
佔新業務價值總額 **>50%**

強勁的代理業務發展

+15%  
活躍代理  
人數

+24%  
代理主管  
人數

+20%  
新入職代理  
人數

具盈利性的  
夥伴合作關係

+40%

夥伴分銷  
新業務價值

高質素的銀行和經紀合作夥伴

本地合作銀行包括：

IndusInd Bank



Central Bank of India

HDFC BANK



AXIS BANK



在本地領先的經紀合作夥伴中  
**客戶保費佔比排名第一**<sup>(4)</sup>

附註：按Tata AIA Life所呈報，2025年1月至6月的新業務價值增長乃與2024年1月至6月相比

(1) 2025年1月至6月期間私營壽險公司的個人加權新業務保費

(2) 基於2025年1月至6月期間在壽險公司中的零售保額

(3) 根據監管機構披露，截至2025年3月所有保險公司的第13個月續保率

(4) 根據市場情報

# 友邦保險獨佔優越地位，以把握亞洲全面的增長潛力

## 首選的保險公司，亞洲最具影響力的品牌

### 亞洲是最具吸引力的人壽及健康保險市場

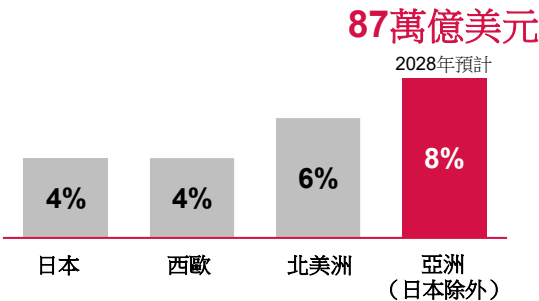
#### 有利的人口結構發展

不斷增長的  
勞動年齡人口  
2030年預計  
15至64歲人口達  
**25.9億人**<sup>(1)</sup>

急速  
老齡化  
2030年預計  
60歲或以上人口達  
**7億人**<sup>(1)</sup>

#### 顯著的財富創造

個人金融資產，自2023年至2028年預計的複合年均增長率



#### 龐大的醫療開支

整個亞洲（日本除外）  
年度醫療保健開支<sup>(2)</sup>  
**>1.4萬億美元**

在醫療保健總開支中  
屬自付形式<sup>(3)</sup>的佔比  
**~45%**

#### 巨大的保障缺口<sup>(4)</sup>

**>1,300億美元**  
身故

**>2,500億美元**  
健康

### 友邦保險的主要競爭優勢

無可比擬的分銷平台

創新的主張

領先同儕的客戶體驗

世界級的技術、數碼及人工智能

行之有效的管理

嚴謹的財務紀律

資料來源：聯合國亞洲及太平洋經濟社會委員會、瑞士再保險；根據品牌影響力排名，為亞洲最具影響力的品牌，包括在香港、泰國、新加坡、馬來西亞排名第一，以及在中國內地排名第三

(1) 僅友邦保險市場  
(2) 僅友邦保險市場；政府數據，2022年  
(3) 包括私人健康計劃  
(4) 在2024年按保費等值計算

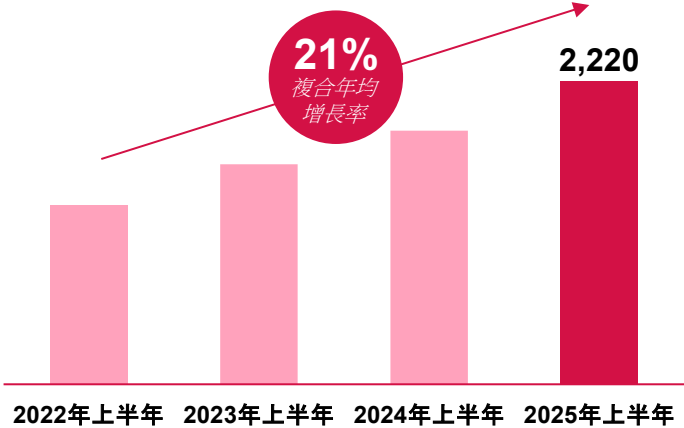
# 無可比擬的分銷平台推動高質素增長



## 世界領先的代理團隊

主要增長動力，佔集團新業務價值 **73%**

新業務價值（百萬美元）



**>96,000名**  
活躍代理人數

**72.0%**  
2025年上半年  
新業務價值利潤率

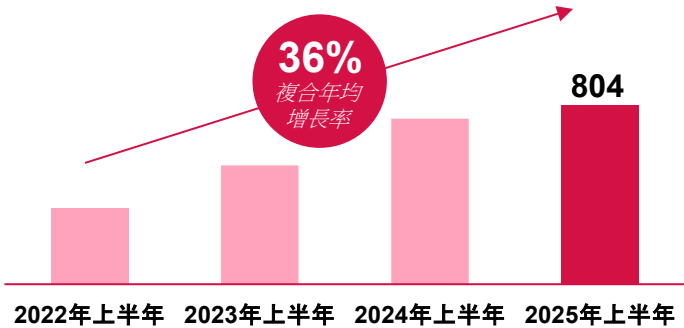
連續**11年**成為  
百萬圓桌會會員人數全球之冠

**>19,000名**  
百萬圓桌會會員代理

## 具盈利性的夥伴合作關係增長迅速

著重質素的輔助性增長

新業務價值（百萬美元）



**長期**  
專注於期繳保費業務

**43.3%**  
2025年上半年  
新業務價值利潤率

策略性的  
銀行保險

優質的獨立財務  
顧問及經紀

領先的  
合作銀行

✓ 精選  
合作夥伴

>20年  
平均合作期

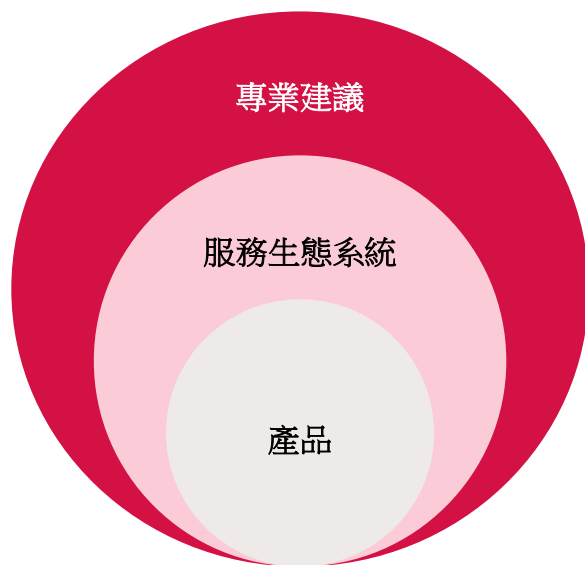
✓ 謹守  
財務紀律

# 創新的主張、具盈利性的新業務增長 泛亞地區人壽及健康保險集團排名第一

以適切的主張及專業的建議  
滿足客戶需要

客戶在人生  
各個階段的需要

人壽保障  
健康及醫療  
長期儲蓄  
退休



**>200萬名**

2025年上半年  
新客戶及再次購買的客戶<sup>(1)</sup>

**~95%**

整體的有效續保率<sup>(2)</sup>

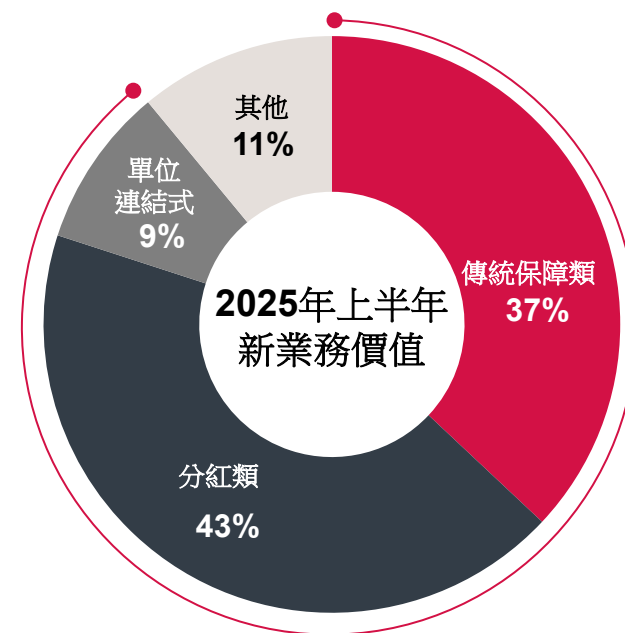
**AIA Vitality**

**AIA+**

集團產品主張的核心

高質素、具吸引力的新業務

**89%** 來自低保證或無保證的保障類及收費為本的保險產品



附註：在2024年按新業務價值計算，泛亞地區人壽及健康保險集團排名第一

(1) 香港、中國內地、泰國、新加坡、馬來西亞、越南、印尼、菲律賓、南韓及印度

(2) 過去12個月每月仍然生效保單的百分比，按保費計算

# 友邦保險綜合醫療保健策略進度卓越



## 泛亞地區私營健康保險集團排名第一



香港**排名第一**  
市場份額**21%**



泰國**排名第一**  
市場份額**35%**



新加坡**排名第一**  
市場份額**27%**



馬來西亞**排名第一**  
市場份額**25%<sup>(1)</sup>**



菲律賓**排名第三**  
市場份額**14%**

## 令醫療保健更便利、更可負擔及更高效

### 產品創新

- ✓ 個人化、針對客戶群制定
- ✓ 模組化方案
- ✓ 專業顧問

### 服務機構整合

- ✓ 分層式網絡
- ✓ 網絡管理
- ✓ 精選診所的擁有權

### 客戶引導

- ✓ 預先授權
- ✓ 門診治療
- ✓ 價值導向的護理



人工智能驅動的  
健康技術及分析

為**友邦保險業務單位**及**外部客戶**提供量身定制的方案

付款誠信

供應商管理

風險概況

臨床編碼器

分析卓越中心

建基於亞洲最具規模、資料標準化且豐富的健康保險資料庫之一

## 締造實質成果

醫療保險新業務價值 **+20%**  
自2023年上半年以來的  
複合年均增長率

理賠成本降低 **25%**  
在菲律賓透過引導至首選診所<sup>(2)</sup>

賠付率改善 **250個基點**  
醫療保險產品  
(2025年上半年與2024年上半年對比)<sup>(3)</sup>

附註：市場份額及排名基於最新監管數據：香港、中國內地、泰國、新加坡及馬來西亞的醫療新業務價值

- (1) 傳統保險業務  
(2) 2024年MediCard  
(3) 按實質匯率基準

# 大規模配置生成式人工智能以加速增長



## 生成式人工智能在各個主要平台創造價值

### 領先同儕的客戶體驗

在7個市場中  
淨推薦值排名第一

- 客戶需要分析
- 個人化建議
- 銷售對象物色及培育

**>110個**  
生成式人工智能用例

### 驅動分銷平台

**~15億美元** 來自線上銷售對象  
的代理年化新保費

- 代理招聘
- 培訓及角色扮演
- 計劃書制定

### 無縫的營運流程

**91%** 服務的直通式  
處理比率

- 客戶助手
- 承保及理賠
- 風險管理及品質



可擴展的雲端基建設施



同業最佳的數碼平台

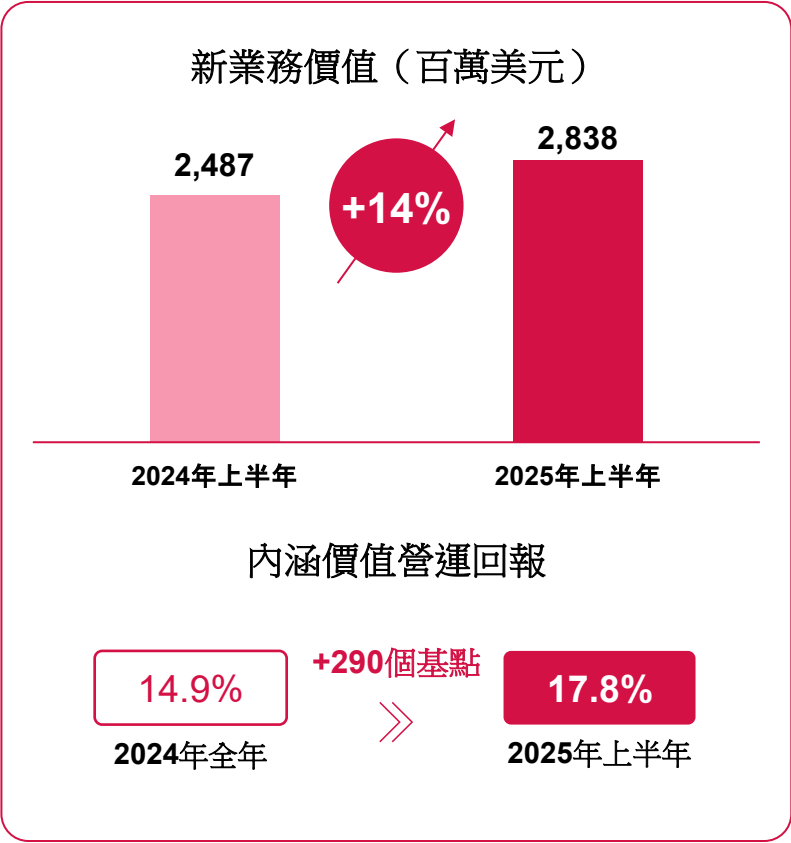


豐富及優質的客戶數據

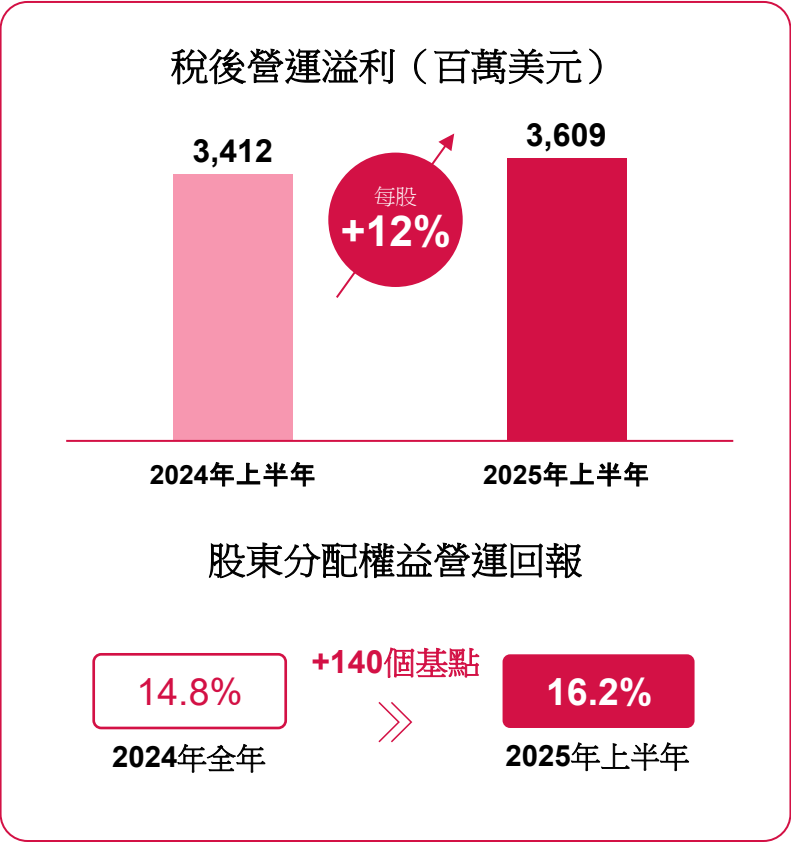
# 具盈利性的新業務增長推動盈利及現金流



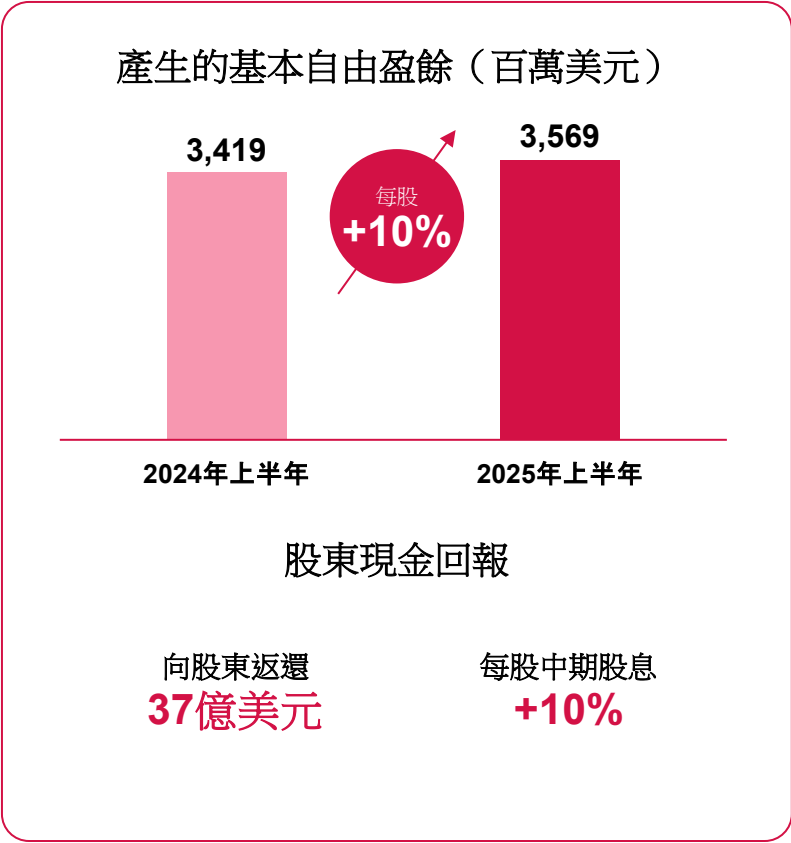
## 新業務的複合增長



## 盈利及股東分配權益營運回報上升



## 股東回報增加



## 實現可持續的股東價值

附註：除內涵價值營運回報、股東分配權益營運回報及每股中期股息外，增長率及比較數據乃按固定匯率基準列示；2025年上半年的內涵價值營運回報及股東分配權益營運回報乃按年化基準列示

1

## 業務摘要

集團首席執行官兼總裁 — 李源祥

2

## 財務業績

集團首席財務總監 — 鍾家富 (Garth Jones)

# 2025年上半年表現卓越



## 內涵價值業績

### 新業務價值

**+14%**

**28.38億美元**

### 內涵價值營運回報

**+290個基點**

**17.8%**

### 內涵價值權益

**737億美元**

**+8%<sup>(1)</sup>**

### 產生的基本自由盈餘

**每股 +10%**

**35.69億美元**

## 國際財務報告會計準則業績

### 稅後營運溢利

**每股 +12%**

**36.09億美元**

### 股東分配權益營運回報

**+140個基點**

**16.2%**

## 資本管理

### 股東回報

**37億美元**

**219%股東資本比率**

### 每股中期股息

**+10%**

**49.00港仙**

附註：2025年上半年的內涵價值營運回報及股東分配權益營運回報乃按年化基準列示，並與2024年全年比較

(1) 按實質匯率基準、計及股東回報前、並與2024年末比較

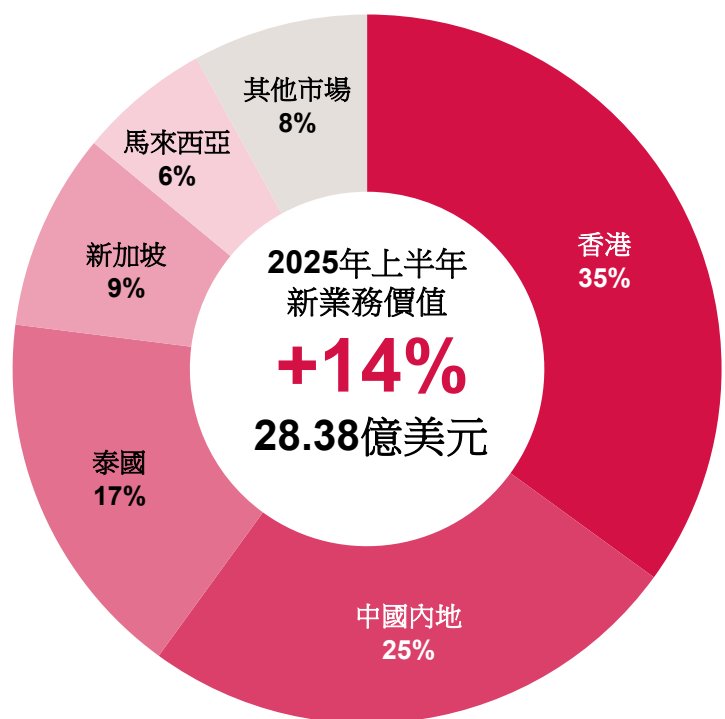
內涵價值  
業績

國際財務  
報告會計  
準則業績

資本管理

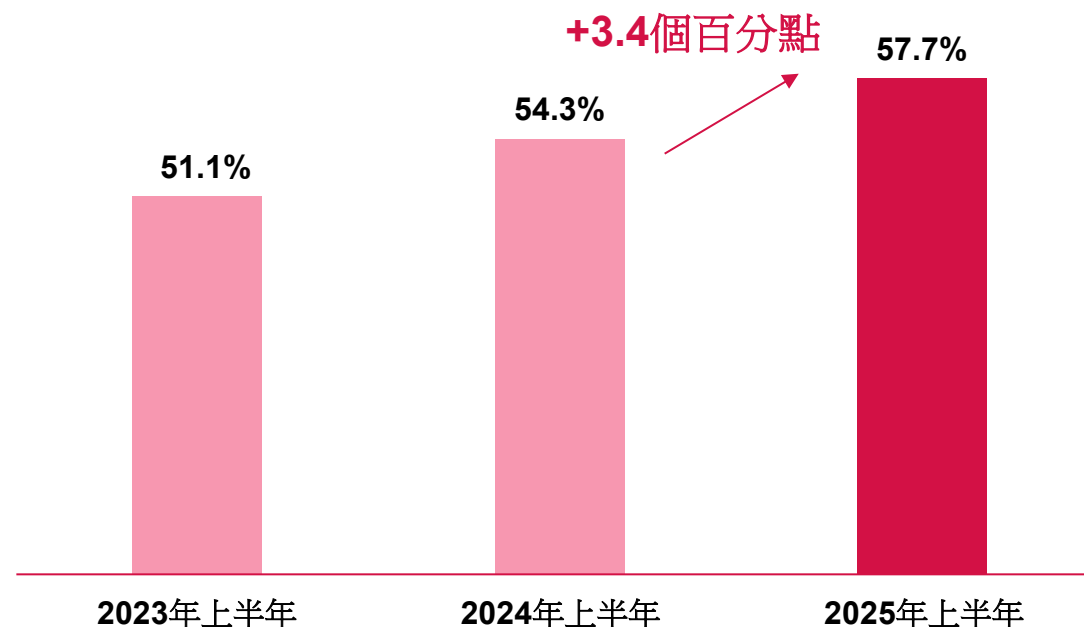
# 新業務價值上升**14%**至**28**億美元，新業務價值利潤率提高

廣泛的新業務價值表現  
**13**個市場錄得增長



利潤率強勁，於**2025**年上半年進一步提升

新業務價值利潤率

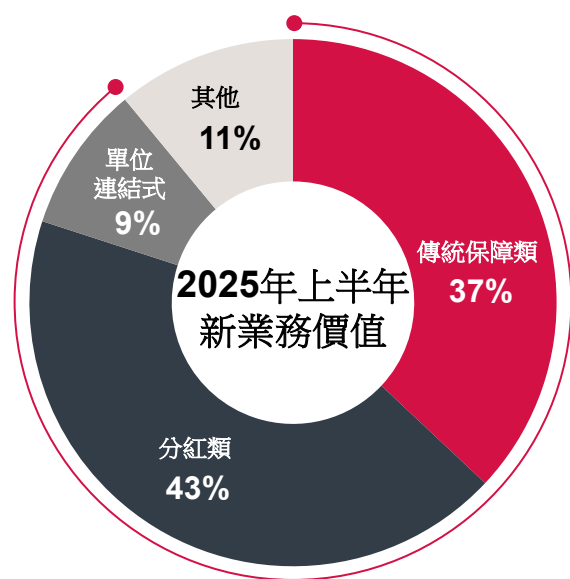


附註：

按地區市場劃分的新業務價值乃基於當地法定準備金和資本要求計算，且並未扣除未分配集團總部開支、集團企業中心稅項和非控股權益  
新業務價值利潤率比較數據乃按固定匯率基準列示

# 高質素、具盈利性的新業務帶來吸引的回報

**89%** 來自低保證或無保證的保障類及收費為本的保險產品



**95%**  
期繳保費<sup>(1)</sup>

**0.8%**  
平均產品  
保證回報率<sup>(2)</sup>

**4.7%**  
新資金  
收益率<sup>(3)</sup>

## 新業務經濟效益改善

每美元  
新業務投資的  
新業務價值

**3.1美元** → **4.1美元**

新業務價值（百萬美元）

2,487

+14%

2,838

2024年上半年

2025年上半年

新業務投資（百萬美元）

790

699

2024年上半年

2025年上半年

**>20%內部回報率**  
新業務投資

## 現金流產生能力強勁

於**2025年上半年**  
**10年內投資資本回報達3.8倍**

（百萬美元）

2,670

(699)

新業務投資

未來首10年的  
可分派盈利  
(未貼現)

**3年**  
回本期

附註：

(1) 按年化新保費

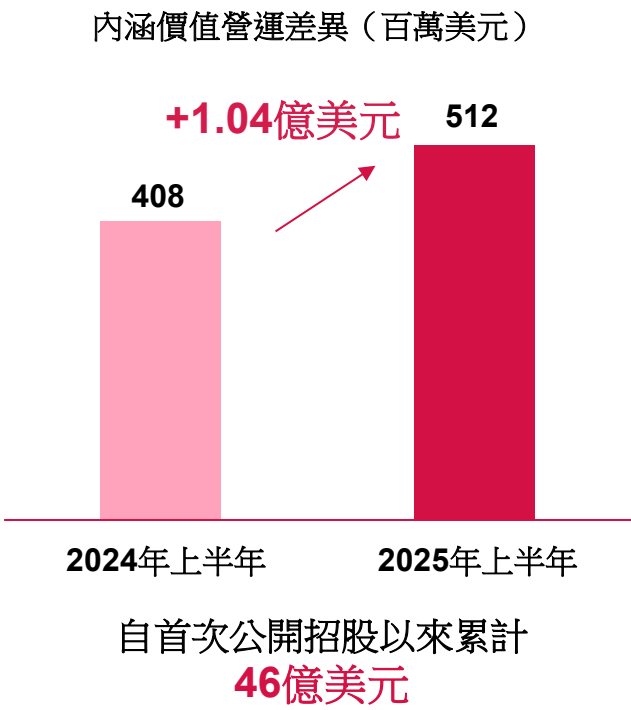
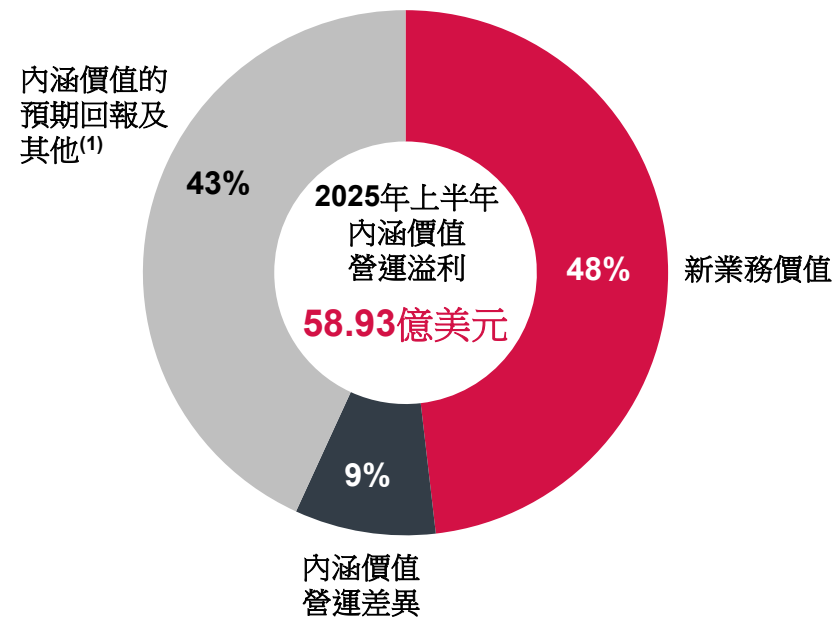
(2) 基於產品保證回報的平均收支平衡比率

(3) 僅計及固定收入資產

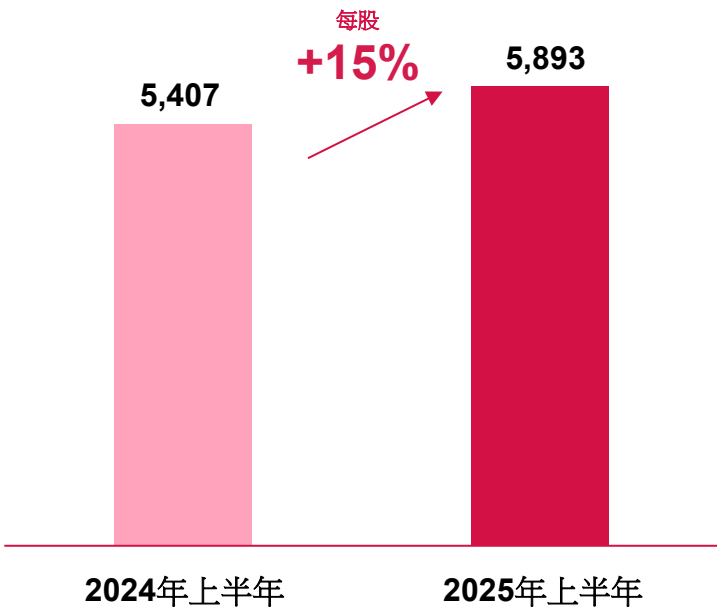
# 每股內涵價值營運溢利上升15%，內涵價值營運回報升至17.8%



新業務價值及營運差異改善帶動內涵價值營運溢利上升



內涵價值營運溢利（百萬美元）

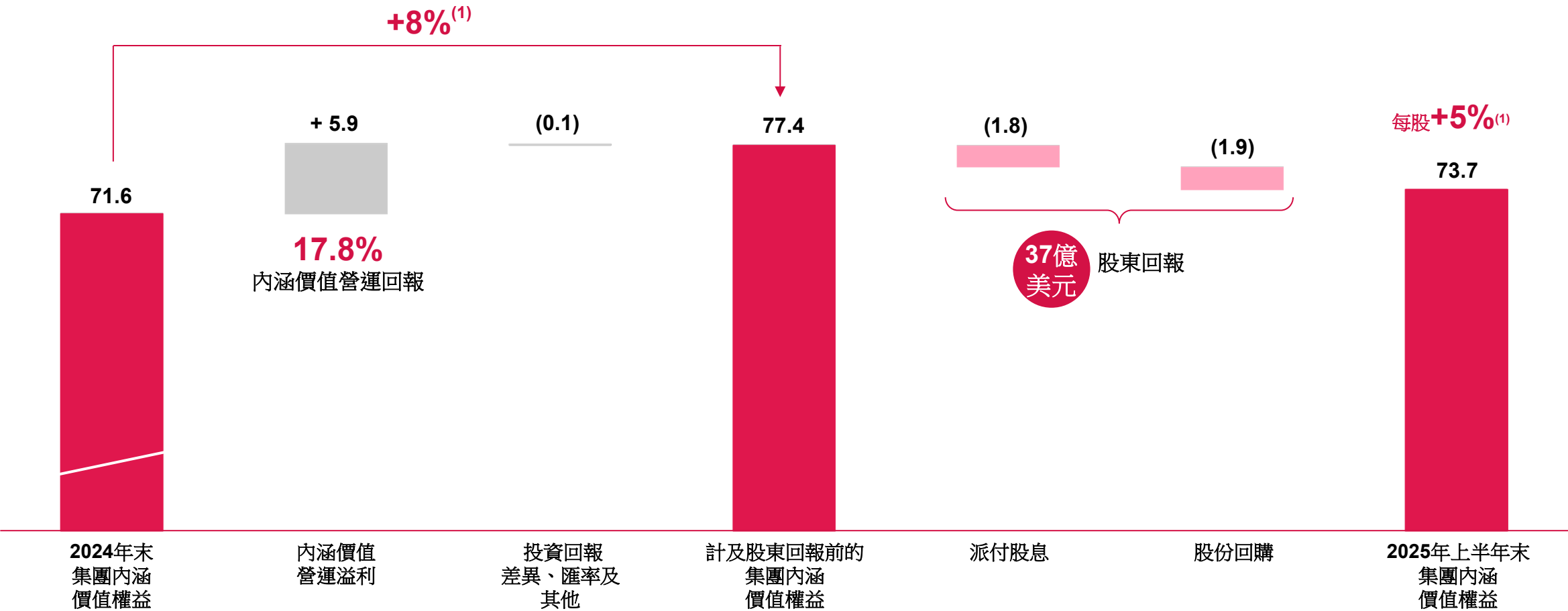


|              |                                |
|--------------|--------------------------------|
| 內涵價值<br>營運回報 | <b>17.8%</b><br><b>+290個基點</b> |
|--------------|--------------------------------|

附註：2025年上半年的內涵價值營運回報乃按年化基準列示，並與2024年全年比較  
(1) 包括2.85億美元的財務費用

# 內涵價值權益為**737**億美元，計及股東回報前上升**8%**

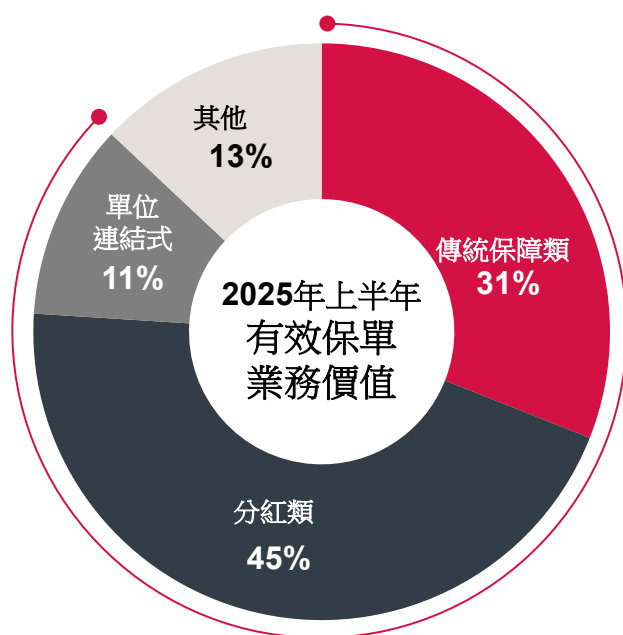
內涵價值權益變動（十億美元）



附註：2025年上半年的內涵價值營運回報乃按年化基準列示  
 (1) 按實質匯率基準

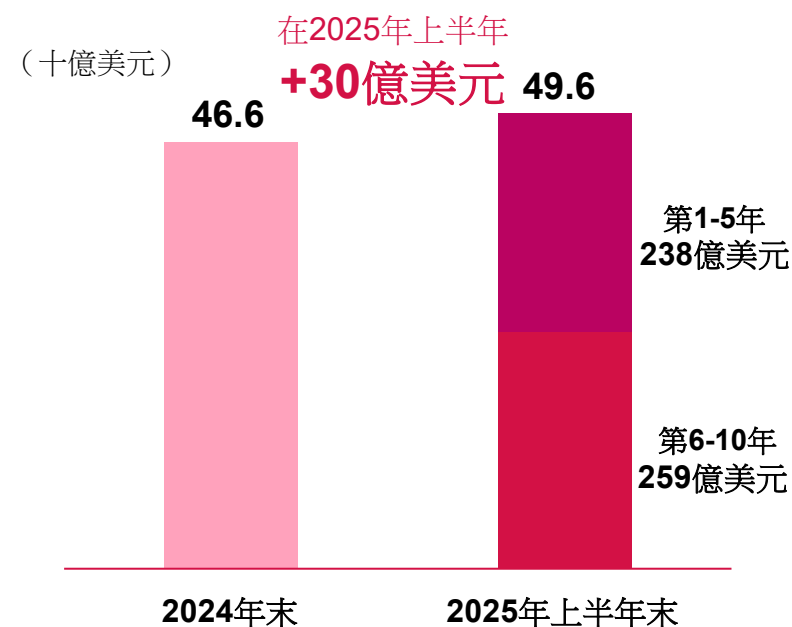
# 內涵價值產生可觀且可預測的可分派盈利

## 高質素的有效保單組合



**87%** 來自產生經常性及穩健盈利的保障類及長期儲蓄產品

未來**10年**可分派盈利共**496億美元**，  
將計入產生的基本自由盈餘  
(未貼現)

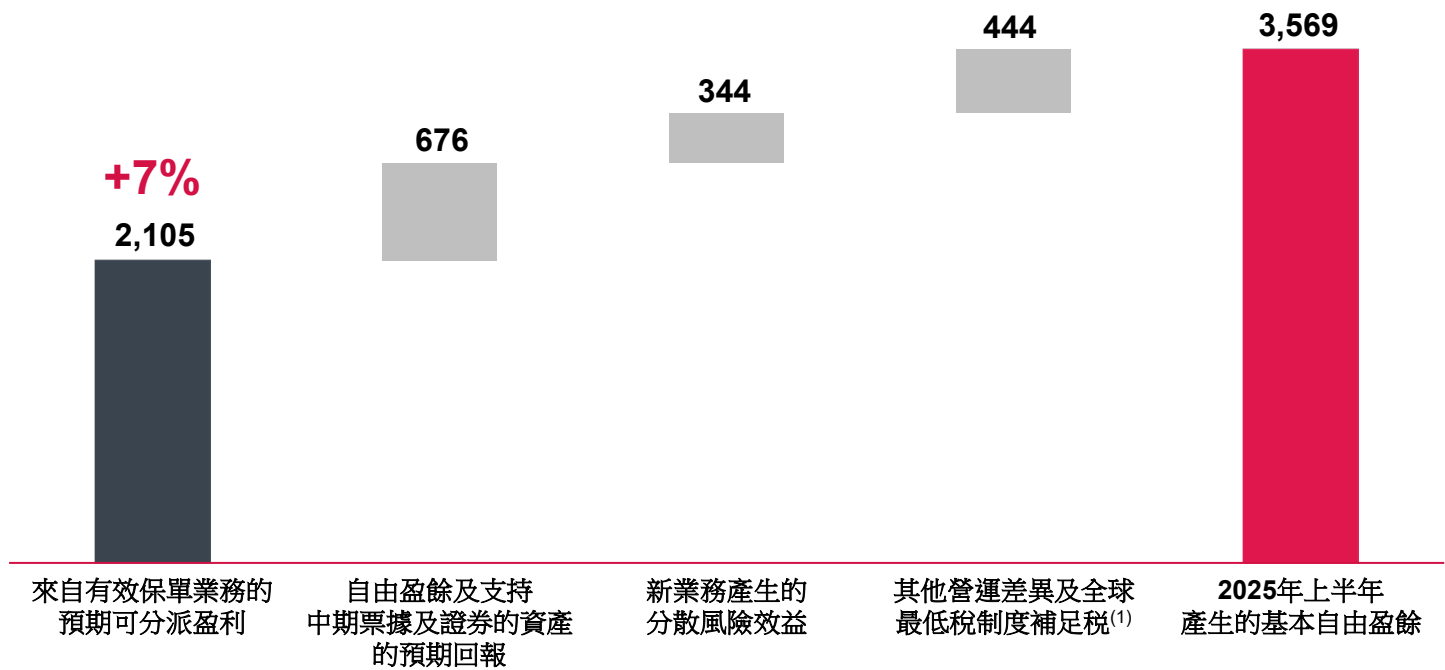


對利率的**敏感度低**  
**(3.8)%**敏感度 利率下降**50個基點**

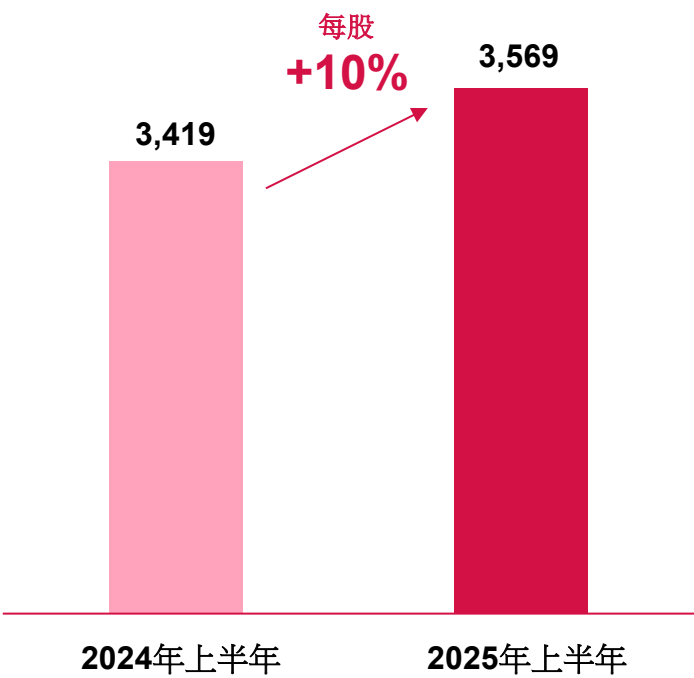
# 每股產生的基本自由盈餘增加10%



2025年上半年產生的基本自由盈餘成分（百萬美元）



產生的基本自由盈餘（百萬美元）



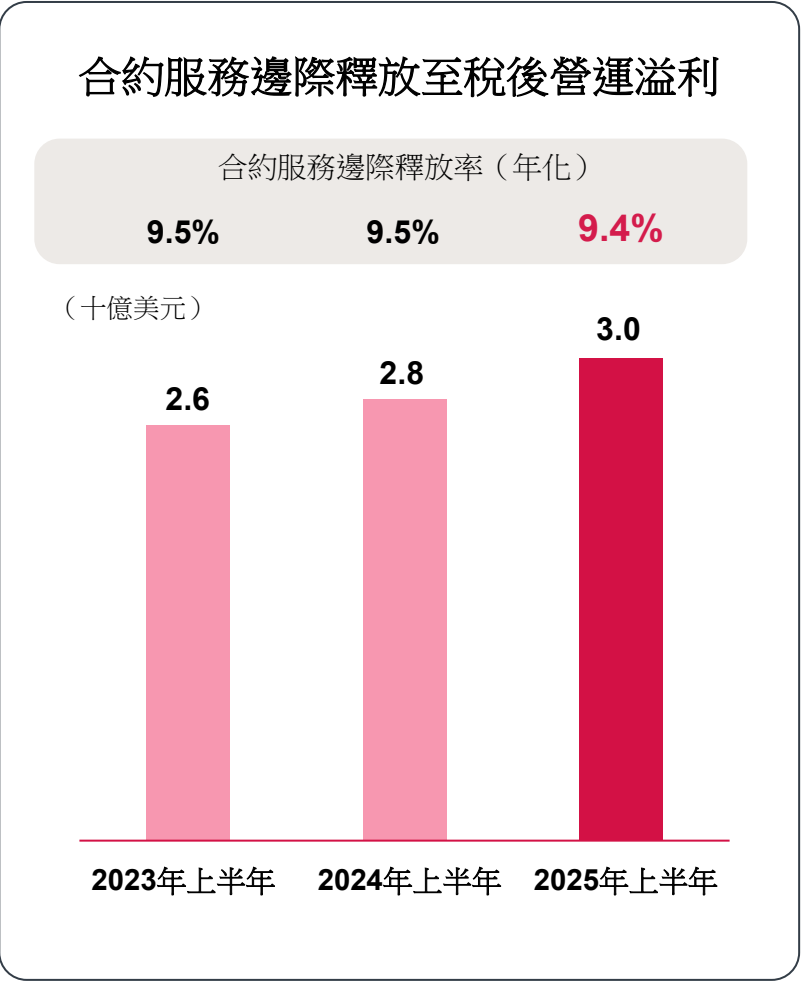
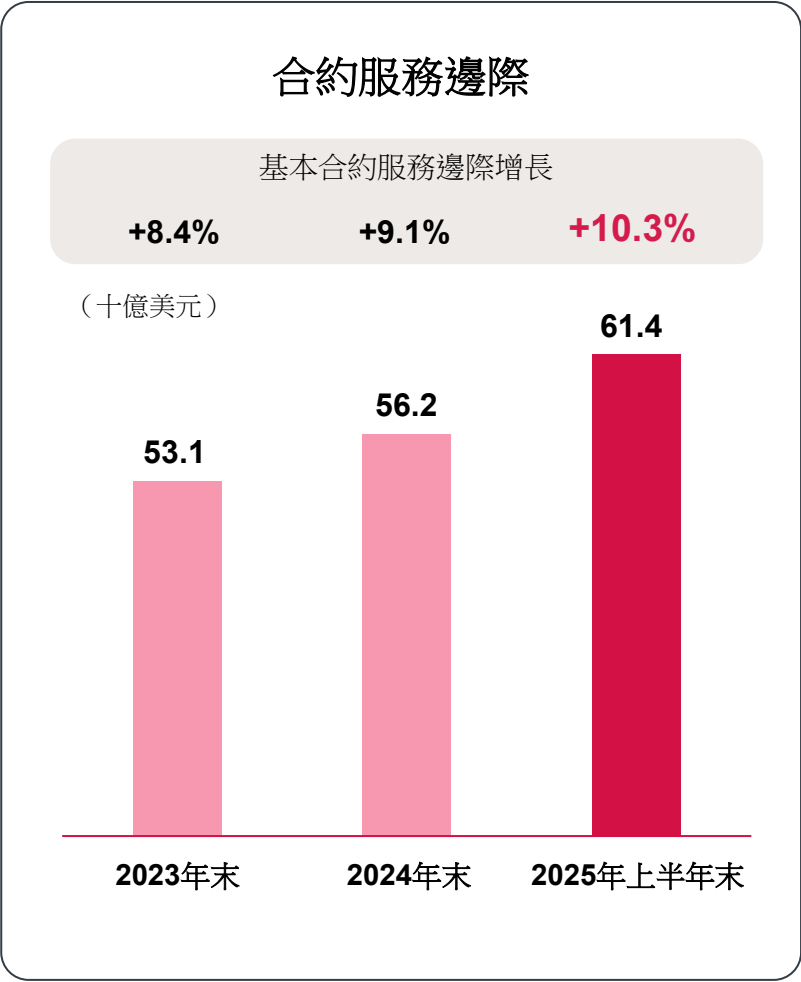
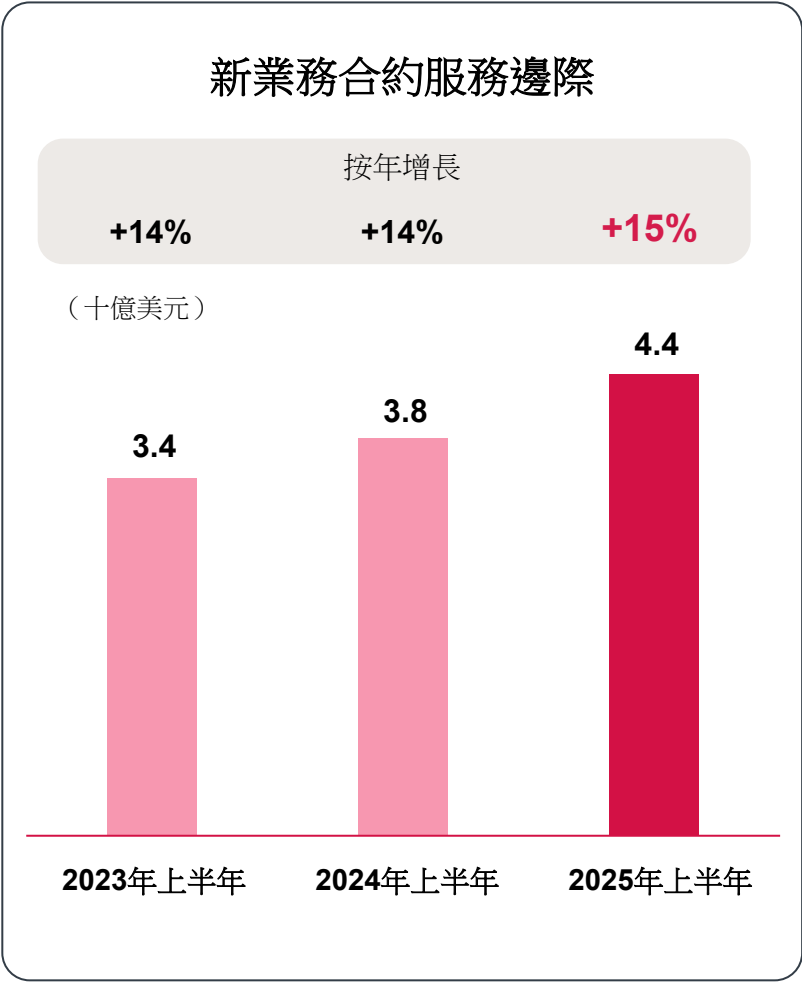
附註：  
(1) 本期間按營運溢利基準計算的名義全球最低稅制度補足稅1.36億美元

內涵價值  
業績

國際財務  
報告會計  
準則業績

資本管理

# 新業務增長推動合約服務邊際和合約服務邊際釋放上升



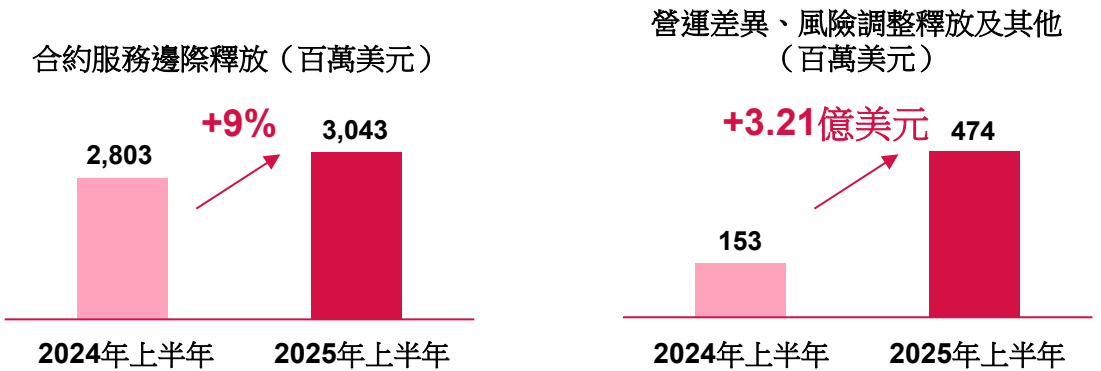
附註：  
比較數據乃按實質匯率基準列示  
基本合約服務邊際增長指合約服務邊際釋放後、差異及其他以及匯率變動的影響前的合約服務邊際增長，以期初合約服務邊際的百分比列示，就半年度業績按年化基準列示  
合約服務邊際釋放率乃計及差異及其他後，按期末匯率計算，就半年度業績按年化基準列示

# 稅後營運溢利每股上升12%；實現增長目標進展順利

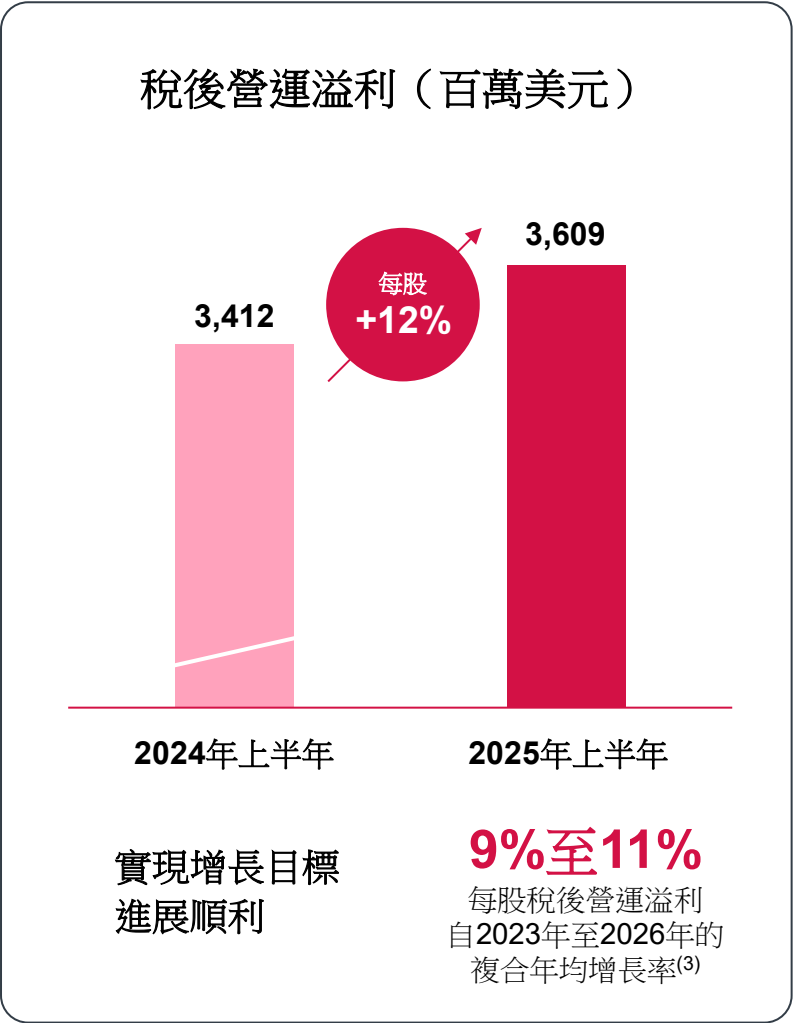
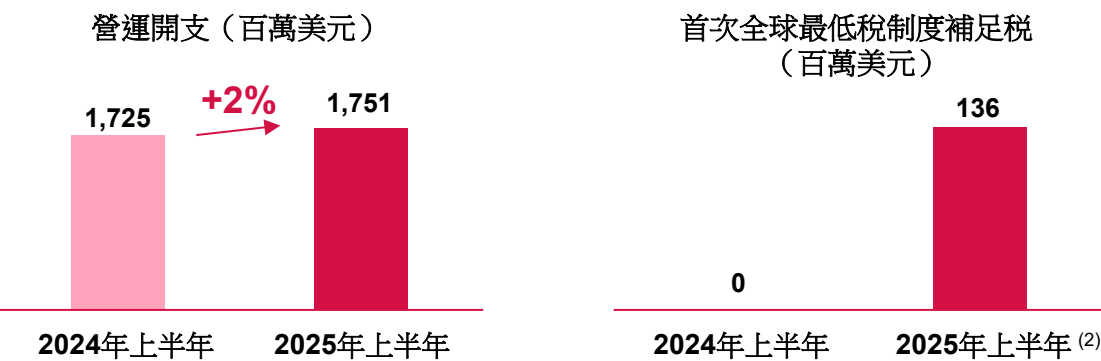


合約服務邊際釋放上升以及有效保單的積極管理  
推動稅後營運溢利增長

收益<sup>(1)</sup>



開支

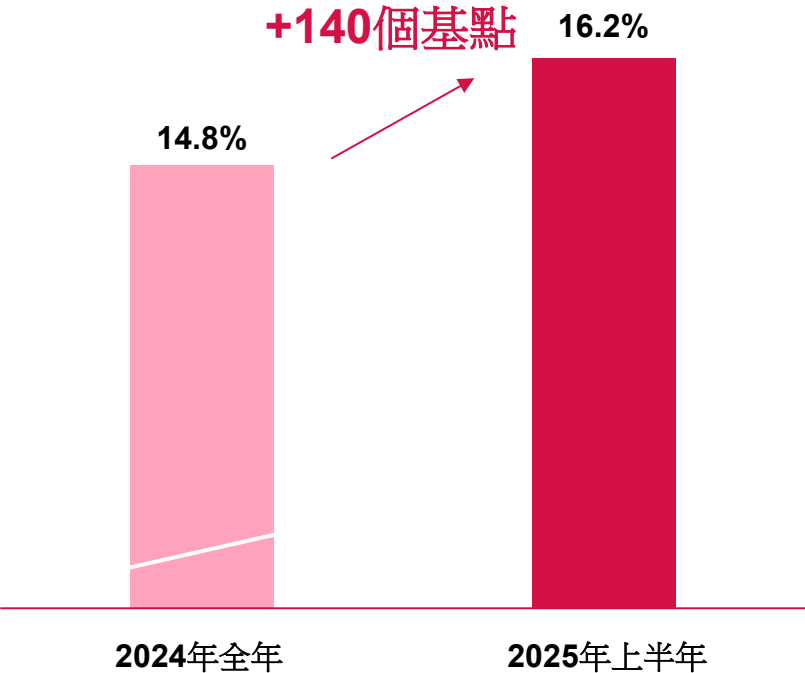


附註：  
(1) 收益包括合約服務邊際釋放、營運差異以及風險調整釋放及其他  
(2) 根據自2025年1月1日起生效的全球最低稅制度，首次全球最低稅制度補足稅為1.36億美元，並已按營運溢利基準反映侵蝕稅基和轉移利潤2.0的支柱二下的名義稅項  
(3) 自2023年至2026年的複合年均增長率乃按固定匯率基準計算，並已扣除全球最低稅制度下補足稅的影響

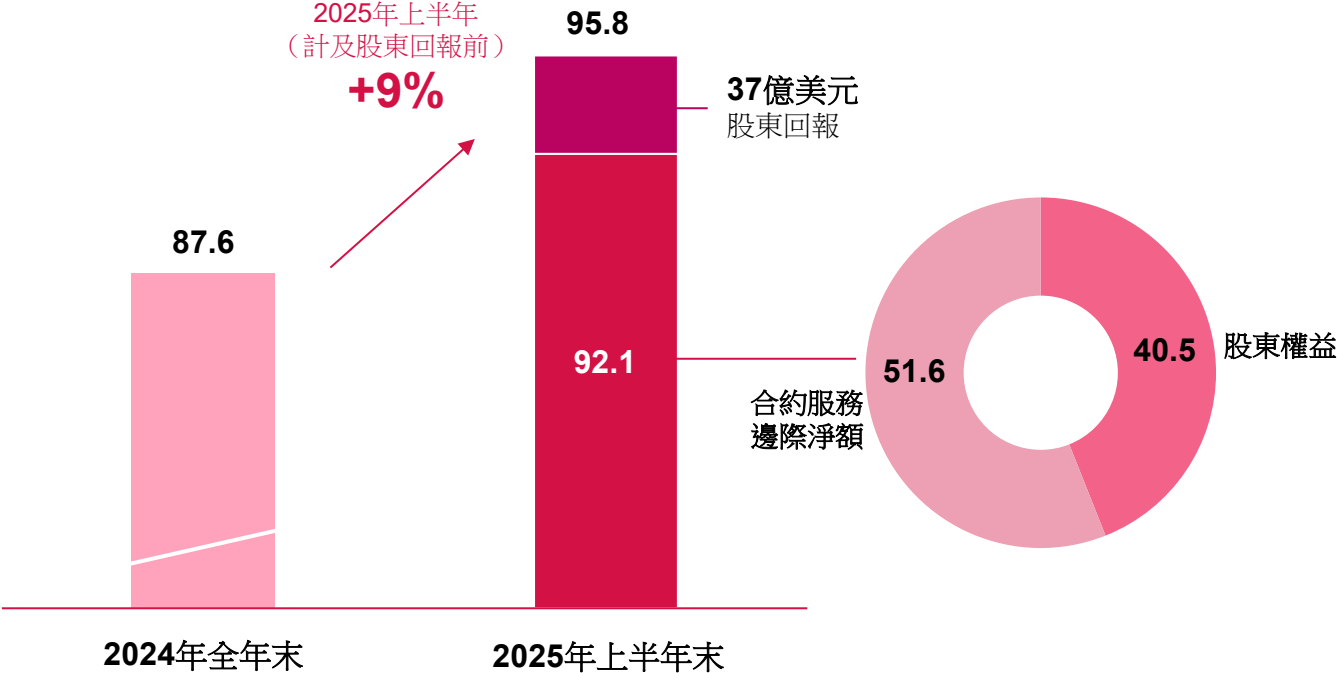
# 股東分配權益營運回報升至16.2%；綜合權益達921億美元



股東分配權益營運回報



綜合權益（十億美元）



附註：2025年上半年的股東分配權益營運回報乃按年化基準列示；綜合權益增長乃按實質匯率基準列示

內涵價值  
業績

國際財務  
報告會計  
準則業績

資本管理

# 穩健的資本管理推動股東價值



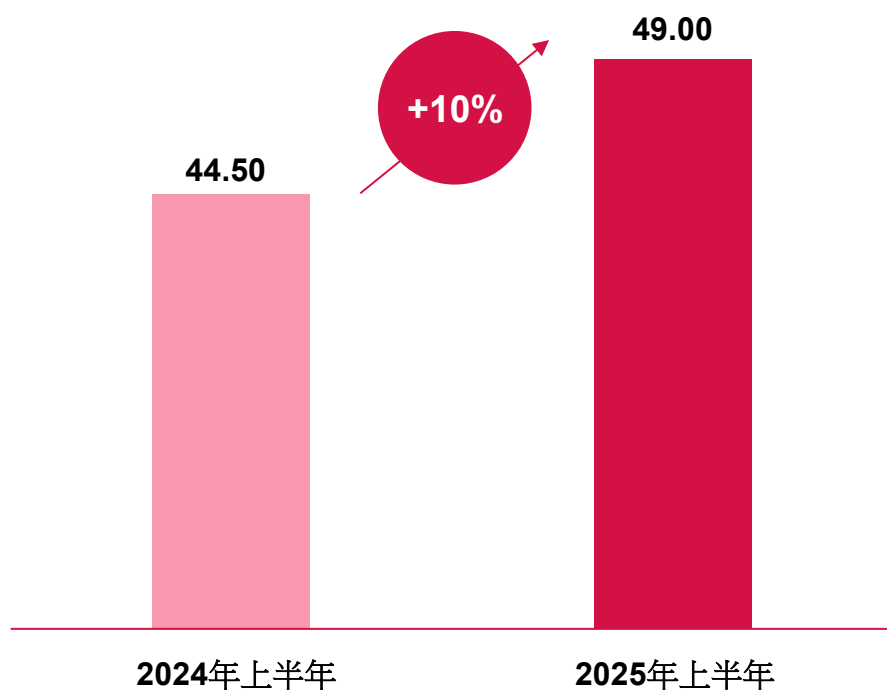
## 友邦保險資本管理政策

- 1 目標派付率為年度產生的自由盈餘淨額之**75%**
  - 審慎、可持續及漸進的定期派息政策
  - 透過股份回購以實現**75%**目標派付率的剩餘部分<sup>(1)</sup>
- 2 承諾持續定期返還超出需要的資本

# 每股中期股息上升10%

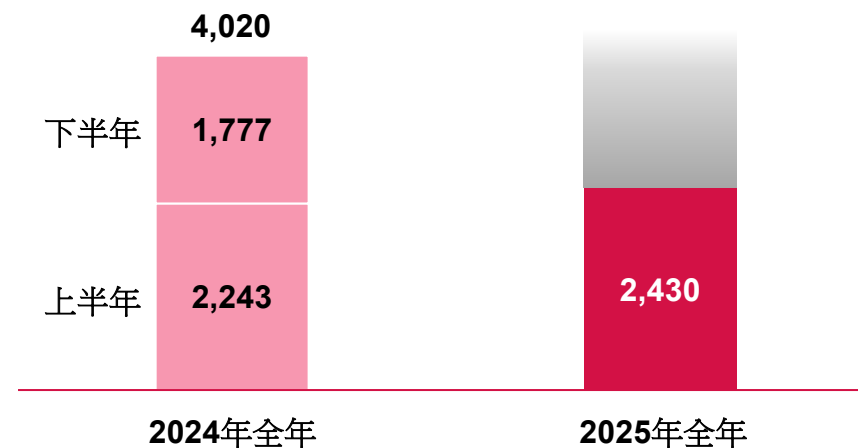
審慎、可持續及漸進的派息政策

每股中期股息（港仙）



目標派付率：  
年度產生的自由盈餘淨額之**75%**

產生的自由盈餘淨額（百萬美元）

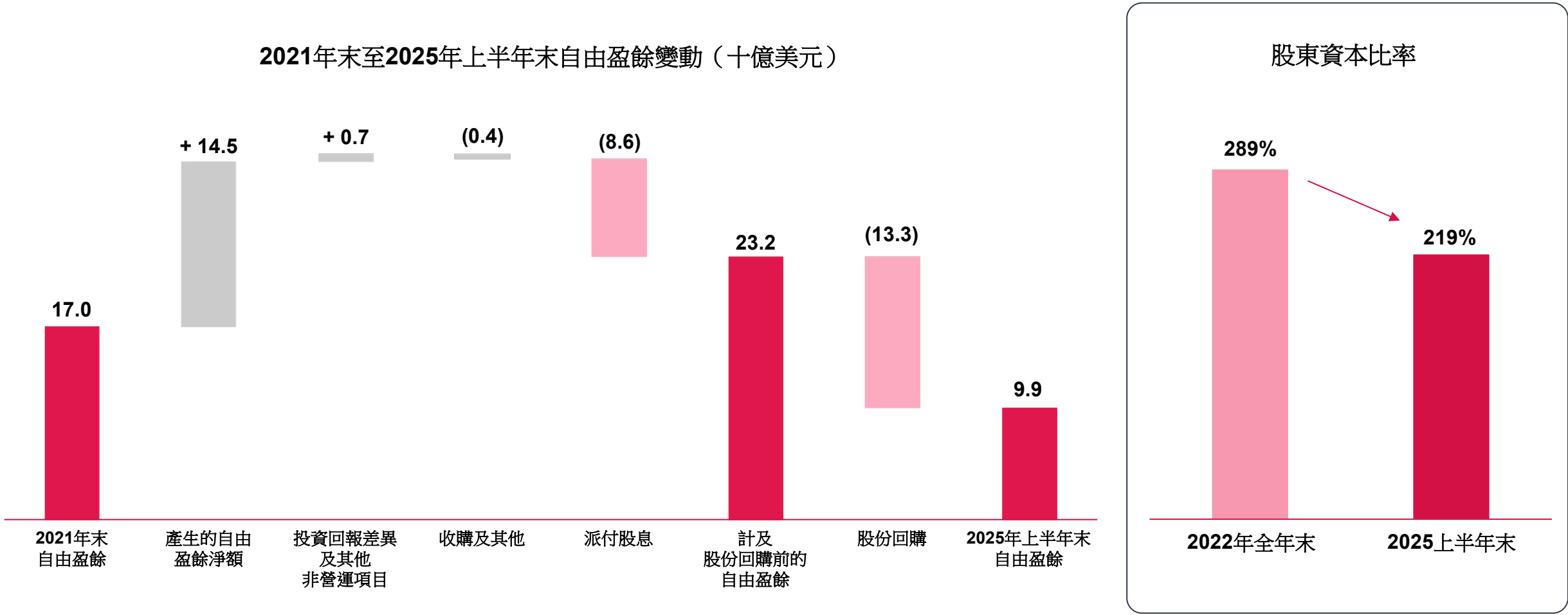


股東回報

**30億美元**

待2025年年度業績  
公佈時確定

# 謹守紀律的資本配置，自2022年以來已返還220億美元



# 2025年上半年的財務表現卓越



## 對前景充滿信心

- **100%**專注於亞洲這個最具吸引力的人壽及健康保險市場
- 獨特的競爭優勢、可靠的往績紀錄
- 高質素及具盈利性的新業務帶動強勁的盈利及現金流增長
- 龐大的有效保單業務帶來可觀及可預測的現金流產生能力
- 資本狀況非常強勁兼具高度財務靈活性

實現可持續的股東價值

## 定義和備註（第1頁，共3頁）

- 除另有說明外，增長率及比較數據均按固定匯率基準列示。
- 全球最低稅制度作為侵蝕稅基和轉移利潤2.0支柱二的一部分而制定，並已自 2025 年 1 月 1 日起於香港生效。本集團的財務業績已扣除截至適用報告期末須繳付的全球最低稅制度補足稅的影響（如適用）。為求明確起見，本集團未將任何潛在未來全球最低稅制度補足稅的影響納入本集團內涵價值、新業務價值及未來可分派盈利預期中。
- 自 2025 年起，本集團的內涵價值權益及自由盈餘業績包括全球最低稅制度補足稅；其中，按營運溢利基準計算的名義全球最低稅制度補足稅分別計入內涵價值營運溢利及產生的基本自由盈餘；而實際產生的全球最低稅制度補足稅則計入內涵價值權益溢利及期末自由盈餘。按營運溢利基準計算的名義全球最低稅制度補足稅與實際產生的全球最低稅制度補足稅之間的差額，則計入內涵價值投資回報差異及自由盈餘投資回報差異。
- 在本簡報中，除另有說明外，1) 增長率及按年變動以2025年上半年對比2024年上半年所列示；及2) 2024年比較數據（變動圖表中所示數據除外）按固定匯率基準列示。
- 就報告分部而言，香港是指於香港特別行政區及澳門特別行政區的業務；新加坡是指於新加坡及汶萊的業務；而其他市場是指於澳洲、柬埔寨、印度、印尼、緬甸、新西蘭、菲律賓、南韓、斯里蘭卡、中國台灣及越南的業務。
- 2017年及以後的財務資料以12月31日止的財年結束為基準，2016年及以前的財務資料以11月30日的財年結束為基準。除另有說明外，增長率均與2024年同期相比。除另有說明外，資產負債表項目的比較數據與截至2024年12月31日的狀況相對照。
- 除另有說明外，自2022年起財務資料採納國際財務報告會計準則第9號及國際財務報告會計準則第17號之新國際財務報告會計準則，以及據此選擇採用的國際會計準則第16號的修訂後呈列。在整份文件中，採用國際財務報告會計準則第9號和國際會計準則第16號的修訂所產生之影響在提及國際財務報告會計準則第17號的數字時均包括在內。
- 其他市場的年化新保費及新業務價值包括我們於Tata AIA Life Insurance Company Limited (Tata AIA Life) 所持有49%股權的應佔業績。年化新保費及新業務價值不包括來自我們於中郵人壽保險股份有限公司（中郵保險）所持有24.99%股權的任何貢獻。Tata AIA Life及中郵保險的國際財務報告會計準則業績均採用權益會計法，分別在其他市場和集團企業中心計算。為求明確起見，總加權保費收入不包括來自Tata AIA Life及中郵保險的任何貢獻。
- Tata AIA Life及中郵保險的業績均按滯後一個季度基準呈報。Tata AIA Life及中郵保險截至2025年3月31日止六個月期間及截至2024年3月31日止六個月期間的業績，均分別計入友邦保險截至2025年6月30日止六個月期間及截至2024年6月30日止六個月期間之合併業績。
- 除另有說明外，所有數字均以實際申報貨幣（美元）列示。除另有說明外，增長率均按固定匯率基準列示。固定匯率變動乃以固定平均匯率計算當前期間和先前期間的所有數字，惟資產負債表項目則以固定匯率計算當前期間末及先前年末的數字。股東分配權益營運回報和內涵價值營運回報的年初至今變動乃按實質匯率基準列示。
- 友邦保險的合資格集團資本資源及集團訂明資本要求均根據當地資本總和法計算。按保險集團監管基準計算的集團當地資本總和法覆蓋率在保險集團監管框架中被稱為「合資格集團資本資源覆蓋率」，並被定義為合資格集團資本資源對集團訂明資本要求的比率。
- 友邦保險覆蓋18個市場，包括在中國內地、香港特別行政區、泰國、新加坡、馬來西亞、澳洲、柬埔寨、印尼、緬甸、新西蘭、菲律賓、南韓、斯里蘭卡、中國台灣、越南、汶萊和澳門特別行政區擁有全資的分公司及附屬公司，以及印度合資公司的49%權益。此外，友邦保險持有中郵保險的24.99%股權。
- 年化新保費指再保險分出前年化首年保費100%及整付保費10%之總和計算。
- 經調整資產淨值為資產市值超出用以支持友邦保險壽險（及類似）業務的保單準備金及其他負債的資產的數額，加上其他業務活動（例如一般保險業務）的國際財務報告準則權益價值再減去無形資產的價值。經調整資產淨值不包括非友邦保險控股有限公司股東應佔的任何數額。友邦保險的經調整資產淨值乃反映為符合合併準備金要求所作調整後列示。
- 東盟（正式名稱為東南亞國家聯盟），指友邦保險於泰國、新加坡、馬來西亞、越南、印尼、菲律賓、柬埔寨、緬甸及汶萊的業務。

## 定義和備註（第2頁，共3頁）

- 固定收入投資組合的平均信貸評級指我們債券的信貸評級，乃按各債券市場價值加權。
- 投資構成包括分紅基金和具特定投資組合的其他分紅業務、無分紅基金和盈餘資產。
- 綜合權益的定義是股東權益及合約服務邊際淨額的總和。
- 合約服務邊際是一組保險合約的資產或負債賬面值的組成部分，即本集團根據該組保險合約提供保險合約服務時將確認的未賺取利潤，除另有說明外，否則已扣除再保險。使用期末匯率分別得出上半年及下半年的合約服務邊際釋放率，而合約服務邊際釋放率乃計及差異及其他後，按期末匯率計算，並就半年度業績按年化基準列示。
- 內涵價值權益指經計及稅項後本公司股東應佔內涵價值、商譽及其他無形資產的總和。
- 費用率是營運開支除以總加權保費收入計算。
- 公平值準備金包括按公平值計入其他全面收入計量的債務證券的公平值累計變動淨額及於損益中確認的相關虧損撥備。
- 自由盈餘是經調整資產淨值超過不符合監管資本資格之若干資產調整的所需資本部分。友邦保險的自由盈餘乃反映合併準備金和資本要求所作調整後列示。
- 國際財務報告會計準則權益指根據國際財務報告會計準則所計算及呈報的權益狀況。
- 國際財務報告會計準則其他非營運項目為國際財務報告會計準則業績的其他非營運項目。
- 國際財務報告會計準則業績指根據國際財務報告會計準則所計算及呈報的業績。
- 保險合約服務指本集團向保險合約的保單持有人提供以下服務：(a) 受保事項的保障（保險保障）；(b) 就不具備直接分紅特點的保險合約而言，為保單持有人產生的投資回報（如適用）（投資回報服務）；及(c) 就具備直接分紅特點的保險合約而言，代表保單持有人管理相關項目（投資相關服務）。
- 保險財務準備金包括於其他全面收入確認的累計保險財務收入或開支。
- 保險服務業績包括保險收益、保險服務開支及所持再保險合約的開支淨額。
- 槓桿比率為借貸總額佔借貸總額、總權益及已扣除再保險及稅項的合約服務邊際總和的百分比。
- 合約服務邊際淨額為經計及再保險、稅項及扣除非控股權益後的合約服務邊際。
- 投資業績淨額包括投資回報、保險合約及所持再保險合約的財務收入或開支淨額、投資合約負債的變動以及合併投資基金第三方權益的變動。
- 新業務合約服務邊際乃指期內初始確認的合約服務邊際。
- 產生的自由盈餘淨額乃以產生的基本自由盈餘，減去用於新業務投資、未分配集團總部開支、財務費用和其他資本變動（內涵價值補充資料所示）的自由盈餘計算。為求明確起見，產生的自由盈餘淨額並未扣減投資回報差異及其他項目的影響。
- 非分紅業務包括一般計量模型下的所有保險負債，涵蓋傳統保障型保險，具有重大保障給付的單位連結式業務、萬能壽險及無特定資產組合的其他分紅業務。
- 所示每股稅後營運溢利及每股產生的基本自由盈餘分別是每股基本稅後營運溢利及每股基本產生的基本自由盈餘。
- 營運溢利包括股權及房地產投資的預期長期投資回報。

## 定義和備註（第3頁，共3頁）

- 股東分配權益營運回報以本公司股東應佔稅後營運溢利計算，並以股東分配權益的期初及期末值的簡單平均值的百分比表示，就半年度業績按年化基準計算，變動乃按實質匯率基準列示。
- 內涵價值營運回報以內涵價值營運溢利計算，並以期初內涵價值的百分比表示，就半年度業績按年化基準計算，變動乃按實質匯率基準列示。
- 除另有說明外，分紅業務指分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務，其投資經驗反映在保險合約負債中。
- 每股資料根據已發行在外的普通股股數計算。
- 新業務保費現值利潤率指按新業務保費現值為基準計算的利潤率。按產品組合劃分的新業務保費現值利潤率乃根據當地法定準備金和資本要求編製，並未扣除未分配集團總部開支、集團企業中心稅項及非控股權益。
- 風險調整指本集團為承擔履行保險合同時因非財務風險而產生的現金流量金額及時間的不確定性而要求的賠償。
- 股東資本資源包括內涵價值補充資料所披露按合併基礎計算的自由盈餘及所需資本，以及用於集團當地資本總和法償付能力狀況的合資格二級債務資本。
- 股東資本比率乃指股東資本資源佔所需資本的百分比。變動乃按實質匯率基準列示。
- 股東權益指根據國際財務報告會計準則所計算及呈報的本公司股東應佔總權益。
- 總加權保費收入包括再保險分出前的續保保費**100%**、首年保費**100%**及整付保費**10%**。
- 基本合約服務邊際增長指合約服務邊際釋放後、差異及其他以及匯率變動的影響前的合約服務邊際增長，以期初合約服務邊際的百分比列示，就半年度業績按年化基準呈列。
- 產生的基本自由盈餘（衡量本集團稅後資本及現金流產生能力的主要營運指標）指有效保單業務所產生的自由盈餘，並已就若干非經常性項目作出調整，及未扣減撥付新業務、未分配集團總部開支、財務費用、投資回報差異及其他非營運項目所用的自由盈餘。產生的基本自由盈餘的計算已經反映合併準備金及資本要求。其反映所產生的自由盈餘，而非控股公司現金流的衡量指標。
- 有效保單業務價值為各業務單位從現時有效保單業務在未來產生的預期稅後法定溢利的現值扣除用作支持有效保單業務的所需資本成本。友邦保險的有效保單業務價值乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支的稅後價值及集團企業中心稅項後列示。
- 本集團新業務價值乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支的稅後價值及集團企業中心稅項後列示。本集團報告的新業務價值總額不包括非控股權益應佔的新業務價值。
- 按分銷渠道劃分的新業務價值和新業務價值利潤率基於當地法定準備金和資本要求，未扣除未分配集團總部開支、集團企業中心稅項及非控股權益，且不包括退休金業務。
- 按產品組合和地區市場劃分的新業務價值和新業務價值利潤率基於當地法定準備金和資本要求，未扣除未分配集團總部開支、集團企業中心稅項及非控股權益。對於按產品組合劃分的新業務價值和新業務保費現值利潤率，分紅業務指分紅基金及具特定和無特定資產組合的其他分紅業務。
- 新業務價值包括退休金業務。年化新保費和新業務價值利潤率不包括退休金業務且未扣除非控股權益。
- 新業務價值利潤率按新業務價值除以年化新保費計算。為與年化新保費的定義保持一致，計算利潤率時的新業務價值不包括退休金業務，也未扣除非控股權益。



HEALTHIER, LONGER,  
BETTER LIVES

# 附錄

A

友邦保險中國業務增長策略

B

業務表現及策略

C

財務 — 內涵價值業績

D

財務 — 國際財務報告會計準則盈利

E

財務 — 投資

F

財務 — 資本及其他

# 中國內地市場增長潛力龐大

## 中國內地市場的潛力保持強勁

**>5.5億**

2030年預計  
中產及富裕人口<sup>(1)</sup>

**21% → 40%**

2024年至2050年預計  
60歲或以上人口  
佔總人口比例

**>600億美元**

身故保障缺口<sup>(2)</sup>

**>1,400億美元**

健康保障缺口<sup>(2)</sup>

**>50%**

亞洲的身故及健康保障缺口佔比<sup>(2)</sup>

**<2%**

友邦保險中國業務的  
目標客戶群滲透率<sup>(3)</sup>

## 友邦保險獨特而強大的增長動力

**1**

專業的「最優秀代理」

**2**

別樹一幟的銀行保險業務

**3**

地域拓展

附註：

(1) 資料來源：BCG；收入水平（稅後家庭每月可支配收入超過人民幣9,500元）定義為中產及以上；人民幣3,600元至人民幣9,500元定義為大眾市場

(2) 資料來源：瑞士再保險，在2024年按保費等值計算

(3) 目標客戶乃指中產及以上客戶，其2023年稅後家庭每月可支配收入超過人民幣9,500元，資料來源：BCG；2024年國內生產總值合計

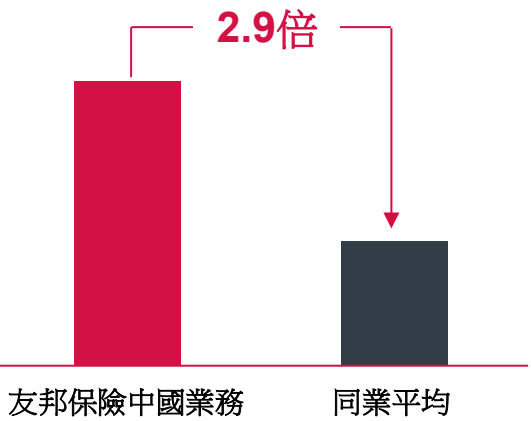
# 行業最佳的代理團隊是我們的主要競爭優勢



## 高質素的「最優秀代理」

中國內地生產力最高的代理團隊

2024年代理人均新業務價值



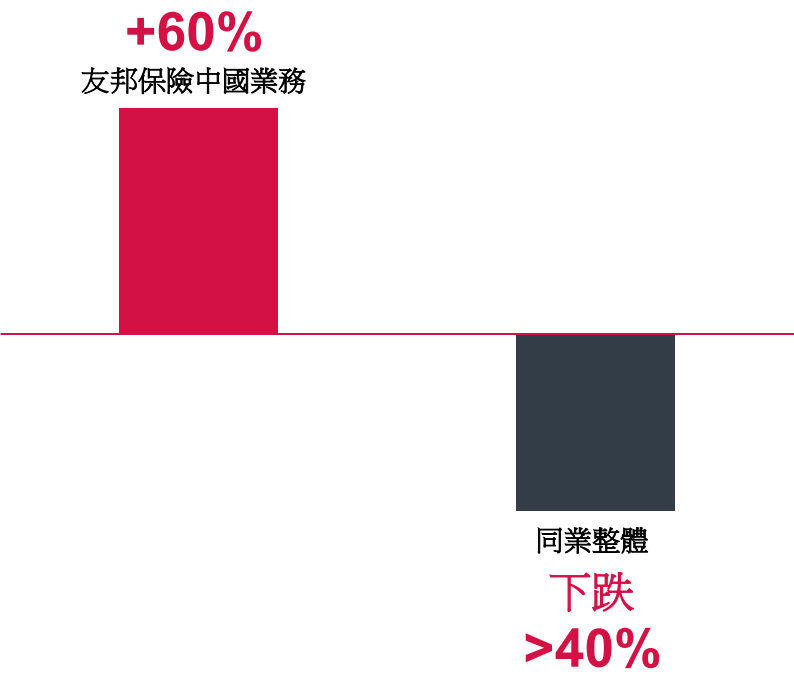
連續六年在中國內地  
百萬圓桌會  
會員人數  
排名第一

>4份  
每月每位活躍代理的  
保單數目

## 在充滿挑戰的市場中實現增長

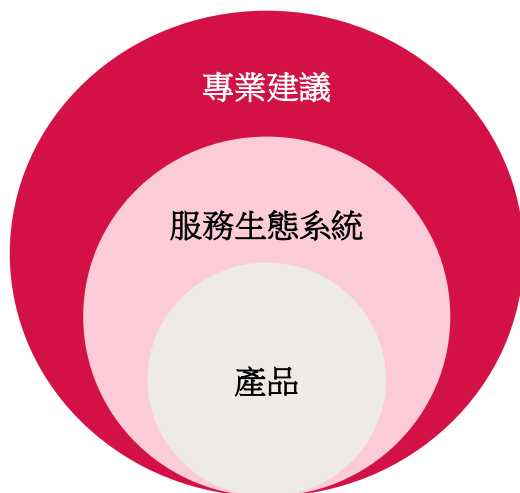
代理新業務價值

2024年與2017年對比



# 專業的代理團隊及創新的主張：釋放客戶終身價值

## 終身的夥伴及顧問



**100%**以需要為本的銷售方式  
由數據及人工智能工具驅動



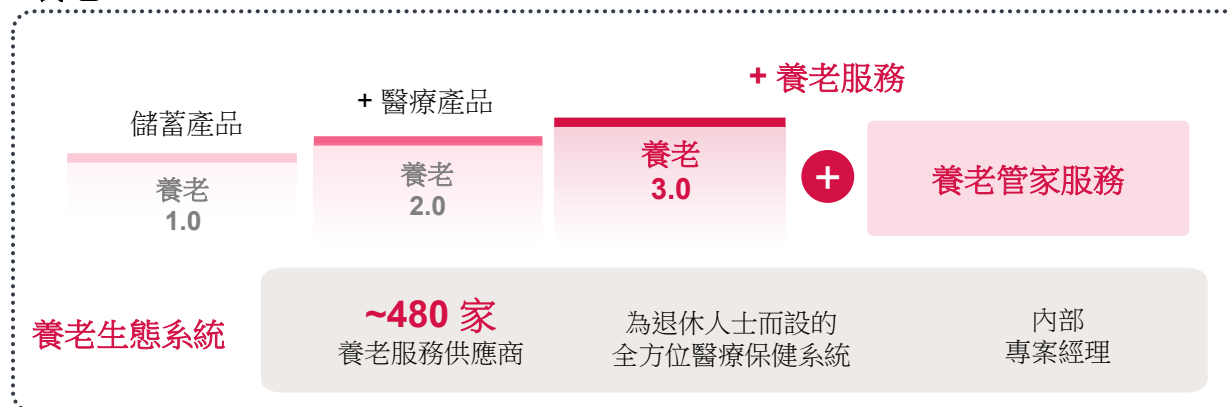
- 對客戶名下多家保險供應商的保險組合進行保障缺口分析
- 由人工智能驅動、以需要為本的建議

## 具吸引力的生態系統驅動創新的主張

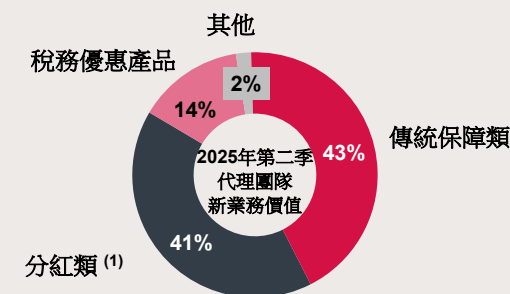
### 健康和保健



### 養老



## 別樹一幟的產品組合 優化客戶終身價值



**>90%**  
代理售出保障保單

**>6份保單**  
每位客戶 (2)

連續 8年  
客戶淨推薦值  
及客戶易互動度  
排名第一

附註：

(1) 包括單位連結式產品及單位連結式混合產品

(2) 中產及以上有效客戶（按2025年上半年的年繳保費數據劃分）

# 穩健的代理團隊發展推動可持續增長

嚴格甄選，  
高標準的發展平台



專注於兩大關鍵增長支柱

主管對團隊增長展現強烈的抱負

**42.5歲**  
主管平均年齡

**~80%**  
主管參與直接招聘

**+71%**  
新晉升代理主管人數

新代理的成功提升招聘信心

**>1,500名**  
碩士或以上學歷

**>80%**  
首三個月活躍率

**+11%**  
活躍新代理人數

附註：除另有說明外，所示為2025年上半年數據

(1) TOT是指Top of the Table (頂尖會員)，COT是指 Court of the Table (內閣會員)，MDRT是指 Million Dollar Round Table (百萬圓桌會會員)

# 以人工智能驅動的創新模型為動力



## 物色銷售對象及追加銷售 驅動新代理成功

## 精準及具前瞻性團隊管理 驅動主管成功



# 建構別樹一幟及可持續的銀行保險模式



## 精挑合作夥伴

1

### 獨家合作夥伴



以客戶為中心的創新旗艦

2

### 戰略合作夥伴



共建富裕客戶互動模式

3

### 專注於高淨值業務



強化高淨值領域的實力

## 別樹一幟的實力

### 高淨值領域的實力強大

高淨值生態系統



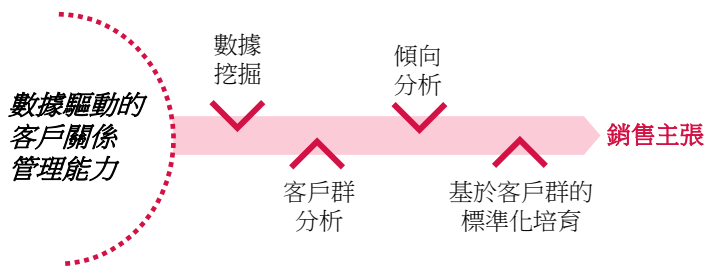
內部專家

法律 | 稅務 | 健康 | 養老 | 保險信託

**+46%**

2025年上半年  
新業務價值  
精選銀行合作夥伴

### 基於數據驅動的客戶經營方法



**9%**

2025年上半年  
銷售轉換率  
精選銀行合作夥伴

**~100%**

期繳保費

**>23,000美元**

平均保單保費<sup>(1)</sup>

**16%**

銀行保險新業務價值  
佔友邦保險中國業務總額的百分比

**~35%**

銀行保險新業務價值利潤率

附註：

(1) 除中國郵政儲蓄銀行外的所有銀行

# 在新業務地域加速實施行之有效的成功模式

## 主要動力



行之有效的  
模式

- 專業的「最優秀代理」
- 別樹一幟的銀行保險
- 加速擴張新分公司



可擴展的營運

- 共享服務中心
- 加速採用生成式人工智能



強大的人才儲備

- 全新組織架構
- 拓展人才計劃以網羅更多精英人才

## 進展卓越

新業務地域

5個  
發展中地區<sup>(1)</sup>

4個  
新地區<sup>(2)</sup>

**+46%**

2022年上半年至  
2025年上半年  
新業務價值  
複合年均增長率

**>1,700名**  
代理人數

**6,100萬  
美元**

2025年上半年  
來自9個地區的新  
業務價值佔友邦保險  
中國業務的8%

**>90%**  
1日完成率

**>90%**  
整體直通率

全新專責職位  
**首席拓展官**

未來的總經理 / 代理團隊總監  
**~100名來自特別人才計劃**

**2030年的宏大目標**

**40%**

自2025年至2030年的  
新業務價值複合年均增長率<sup>(3)</sup>

以每年新拓展**1-2**個地區為目標

附註：

(1) 5個發展中地區包括天津、河北、湖北、四川及河南

(2) 4個新地區包括安徽、山東、重慶及浙江（已於2025年上半年開展業務）

(3) 自2019年以來拓展的地區帶來的新業務價值按固定匯率基準，及按未計及經濟假設變動的影響前計算

A

友邦保險中國業務增長策略

B

業務表現及策略

C

財務 — 內涵價值業績

D

財務 — 國際財務報告會計準則盈利

E

財務 — 投資

F

財務 — 資本及其他

# 地區市場表現



| 香港（百萬美元） | 2025年<br>上半年 | 2024年<br>上半年 | 固定匯率     | 實質匯率     |
|----------|--------------|--------------|----------|----------|
| 新業務價值    | 1,063        | 858          | +24%     | +24%     |
| 新業務價值利潤率 | 65.8%        | 65.7%        | +0.1個百分點 | +0.1個百分點 |
| 年化新保費    | 1,609        | 1,272        | +26%     | +26%     |
| 總加權保費收入  | 7,017        | 5,930        | +18%     | +18%     |
| 稅後營運溢利   | 1,401        | 1,223        | +15%     | +15%     |

| 中國內地（百萬美元） | 2025年<br>上半年 | 2024年<br>上半年 | 固定匯率     | 實質匯率     |
|------------|--------------|--------------|----------|----------|
| 新業務價值      | 743          | 782          | (4)%     | (5)%     |
| 新業務價值利潤率   | 58.6%        | 56.6%        | +1.9個百分點 | +2.0個百分點 |
| 年化新保費      | 1,268        | 1,382        | (7)%     | (8)%     |
| 總加權保費收入    | 6,774        | 5,985        | +14%     | +13%     |
| 稅後營運溢利     | 873          | 827          | +7%      | +6%      |

| 泰國（百萬美元） | 2025年<br>上半年 | 2024年<br>上半年 | 固定匯率      | 實質匯率      |
|----------|--------------|--------------|-----------|-----------|
| 新業務價值    | 522          | 359          | +35%      | +45%      |
| 新業務價值利潤率 | 115.7%       | 93.1%        | +22.6個百分點 | +22.6個百分點 |
| 年化新保費    | 452          | 386          | +9%       | +17%      |
| 總加權保費收入  | 2,450        | 2,098        | +8%       | +17%      |
| 稅後營運溢利   | 621          | 514          | +13%      | +21%      |

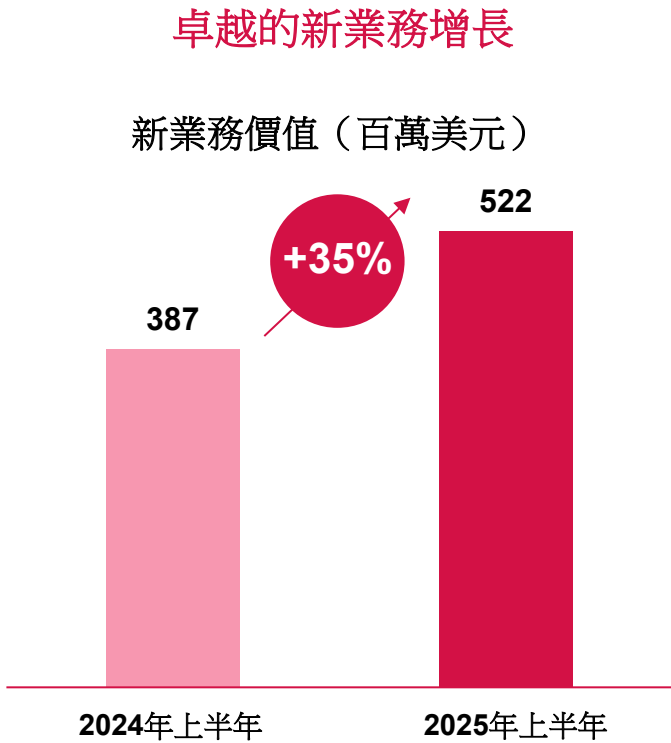
| 新加坡（百萬美元） | 2025年<br>上半年 | 2024年<br>上半年 | 固定匯率      | 實質匯率      |
|-----------|--------------|--------------|-----------|-----------|
| 新業務價值     | 259          | 219          | +16%      | +18%      |
| 新業務價值利潤率  | 47.4%        | 52.4%        | (4.9)個百分點 | (5.0)個百分點 |
| 年化新保費     | 547          | 417          | +28%      | +31%      |
| 總加權保費收入   | 2,616        | 2,209        | +17%      | +18%      |
| 稅後營運溢利    | 355          | 343          | +4%       | +3%       |

| 馬來西亞（百萬美元） | 2025年<br>上半年 | 2024年<br>上半年 | 固定匯率     | 實質匯率     |
|------------|--------------|--------------|----------|----------|
| 新業務價值      | 192          | 183          | (3)%     | +5%      |
| 新業務價值利潤率   | 68.9%        | 64.2%        | +4.7個百分點 | +4.7個百分點 |
| 年化新保費      | 278          | 285          | (9)%     | (2)%     |
| 總加權保費收入    | 1,526        | 1,310        | +8%      | +16%     |
| 稅後營運溢利     | 210          | 178          | +14%     | +18%     |

| 其他市場（百萬美元） | 2025年<br>上半年 | 2024年<br>上半年 | 固定匯率     | 實質匯率     |
|------------|--------------|--------------|----------|----------|
| 新業務價值      | 249          | 224          | +14%     | +11%     |
| 新業務價值利潤率   | 31.5%        | 27.7%        | +3.8個百分點 | +3.8個百分點 |
| 年化新保費      | 788          | 804          | +1%      | (2)%     |
| 總加權保費收入    | 3,553        | 3,554        | +3%      | -        |
| 稅後營運溢利     | 338          | 292          | +17%     | +16%     |

附註：2024年上半年比較數據乃按實質匯率基準列示

# 友邦保險泰國業務：貫徹的執行力，雄踞市場領導地位



傑出的專業代理

**+38%**  
代理  
新業務價值

**+6%**  
活躍代理人數

**+30%**  
代理生產力  
(按新業務價值計)

雄踞市場的代理團隊

自首次公開招股以來，在泰國  
**百萬圓桌會會員  
人數排名第一**

**44%**  
佔整體市場份額 <sup>(1)</sup>

**>50%**  
佔新保障業務  
市場份額 <sup>(1)</sup>

具盈利性的夥伴合作關係

**泰國  
第一大銀行<sup>(2)</sup>**

**+18%**  
活躍  
保險銷售員

 **Bangkok Bank**  
(盤谷銀行)

平均保單保費  
**較高**

在泰國逾**85年**的  
營運歷史

**#1** 市場份額

**#1** 保障業務

**#1** 健康保險公司

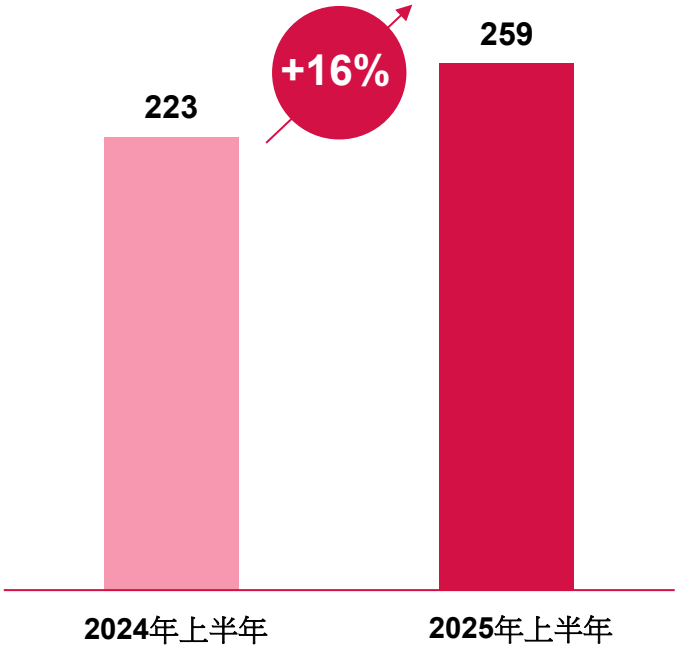
**#1** 單位連結式產品

附註：市場排名來源：泰國人壽保險協會 (The Thai Life Assurance Association)，截至2025年6月，基於年化新保費的數據  
(1) 2025年首六個月，根據最新可得數據  
(2) 按2024年資產排名

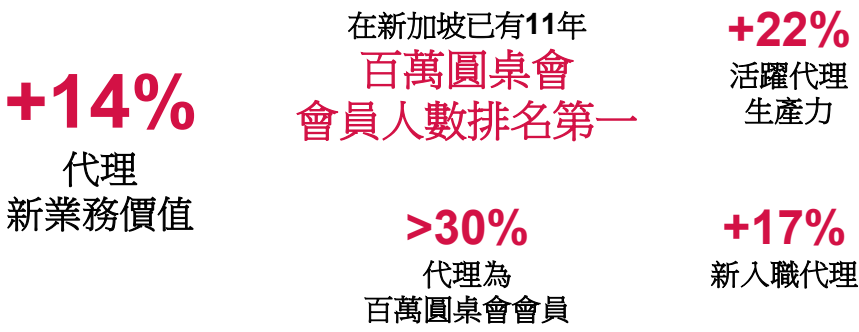
# 友邦保險新加坡業務：富裕及高淨值客戶群的需求強勁

## 多渠道分銷持續增長

新業務價值（百萬美元）



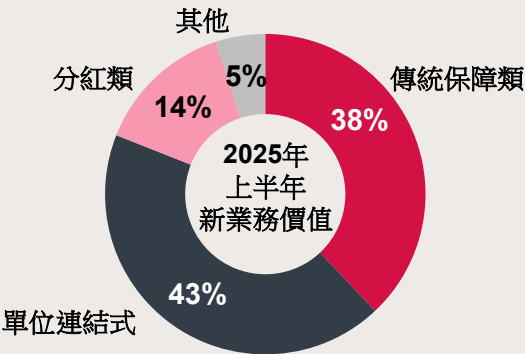
## 在代理市場明顯佔有領導地位



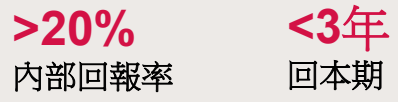
## 來自富裕及高淨值客戶的強勁銷售



## 具盈利性的新業務 保障業務市場**排名第一**



## 資本效率高



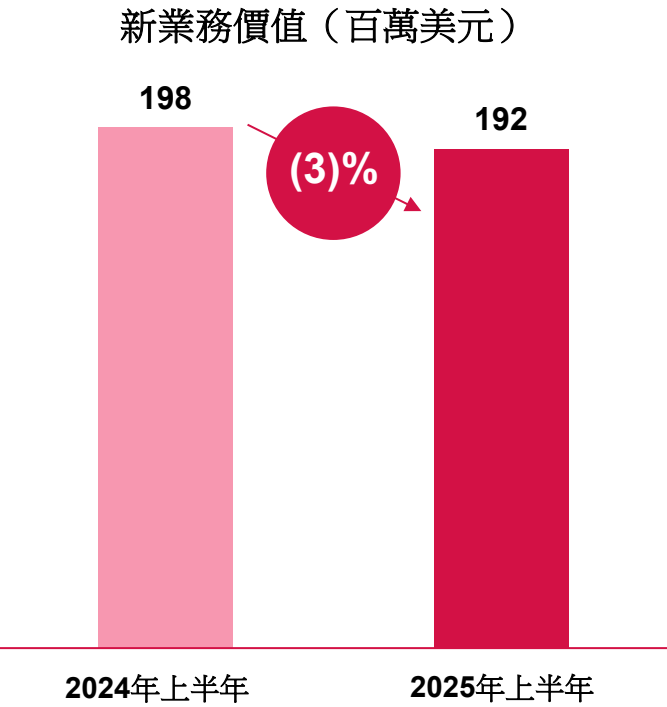
## 健康保險公司**排名第一**

附註：保障業務市場排名第一，按保額計算

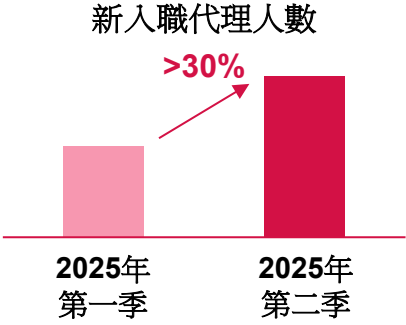
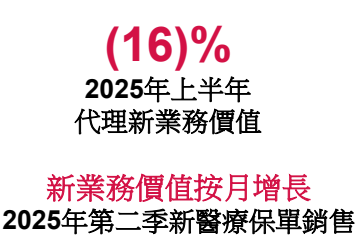
# 友邦保險馬來西亞業務：專注於保障的盈利性新業務



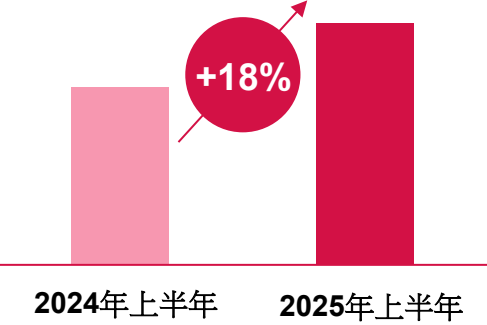
強勁的夥伴分銷表現  
被代理新業務價值下降所抵銷



連續九年在馬來西亞百萬圓桌會會員人數排名第一



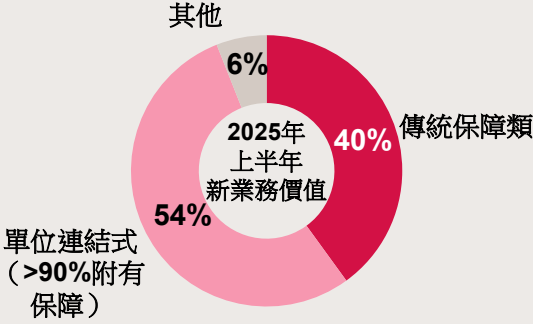
夥伴分銷新業務價值（百萬美元）



始於2012年的  
策略性夥伴合作關係  
保險銷售專員  
生產力提升

企業方案業務**排名第一**

高質素及具盈利性的  
新業務



保障業務**排名第一**  
健康保險公司**排名第一**

68.9%  
新業務價值利潤率

## 策略性優先任務

### 領先同儕的客戶體驗

無縫的全渠道客戶體驗，  
以及業內最佳的客戶聯繫

### 無可比擬的分銷平台

透過數碼化及建議為本的模式，  
擴大規模和提高生產力

### 具吸引力的主張

成為領先同業的個人化建議及  
創新方案供應商

## 技術、數碼及分析功能的跨越式轉變

世界級技術

量身定制及數碼化的體驗過程

數據及分析為我們所有工作注入動力

### 未來的組織

更簡單、更迅速、更緊密聯繫

### 嚴謹的財務紀律

清晰的關鍵績效指標推動可持續的長遠股東價值

## 亞洲的結構性增長動力



前所未見的  
創富動力



私人保險保障的  
需求殷切



消費者的心態  
迅速轉變



新技術  
無處不在



體現企業目標、  
可持續發展及  
堅韌力

# 友邦保險的「綜合醫療保健策略」



## 個人化健康保險

在提供個人化健康保險建議和創新方案方面領先業界

## 與門診診所整合

透過與門診診所的策略性夥伴合作，以較低的成本提供更佳的健康成果

## 先進的醫療保健行政和管理

提供更高效的醫療保健管理計劃，簡化醫療保健流程

## 由健康技術、數碼及分析驅動

在整個健康保險和醫療保健價值鏈中應用世界級的數碼健康技術，從而實現更高效的定價、業內最佳的理賠和風險管理以及優越的價值導向醫療保健實力



## 讓醫療保健

更便利

更可負擔

更高效

A 友邦保險中國業務增長策略

B 業務表現及策略

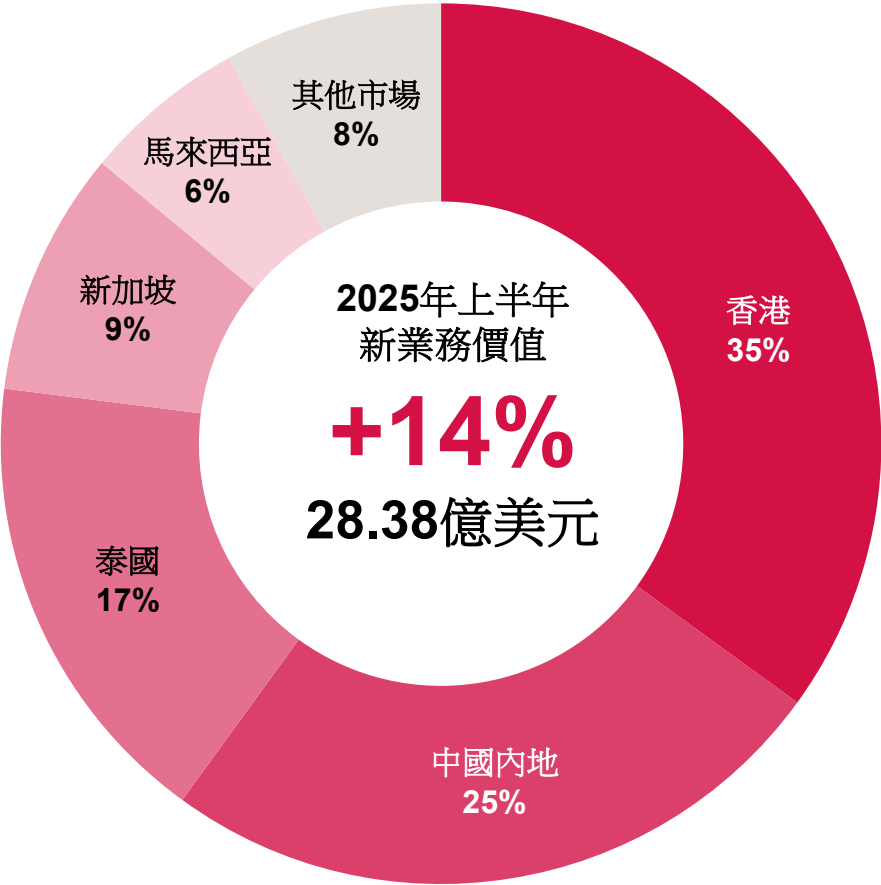
C 財務 — 內涵價值業績

D 財務 — 國際財務報告會計準則盈利

E 財務 — 投資

F 財務 — 資本及其他

# 新業務價值增長14%至28億美元



## 香港

**+24%**  
10.63億美元

## 中國內地

**(4)%**  
7.43億美元

## 泰國

**+35%**  
5.22億美元

## 新加坡

**+16%**  
2.59億美元

## 馬來西亞

**(3)%**  
1.92億美元

## 其他市場

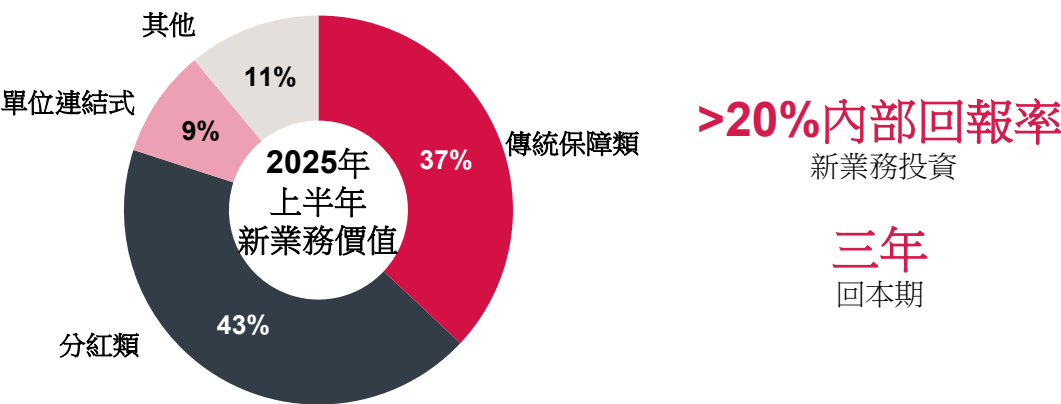
**+14%**  
2.49億美元

附註：按地區市場劃分的新業務價值乃基於當地法定準備金和資本要求計算，且並未扣除未分配集團總部開支、集團企業中心稅項和非控股權益

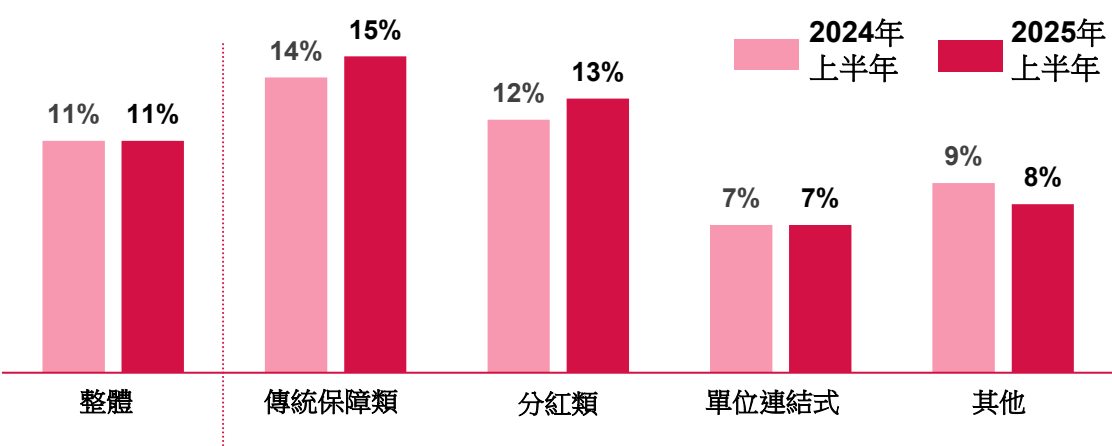
# 高質素及具盈利性的新業務



具優勢的產品組合，回報吸引

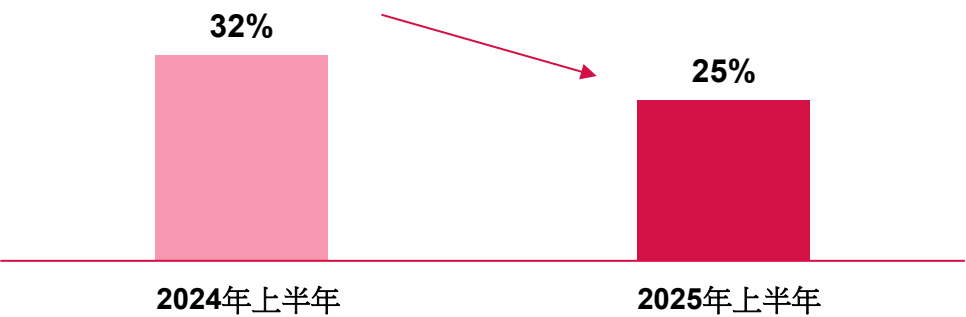


新業務保費現值利潤率改善

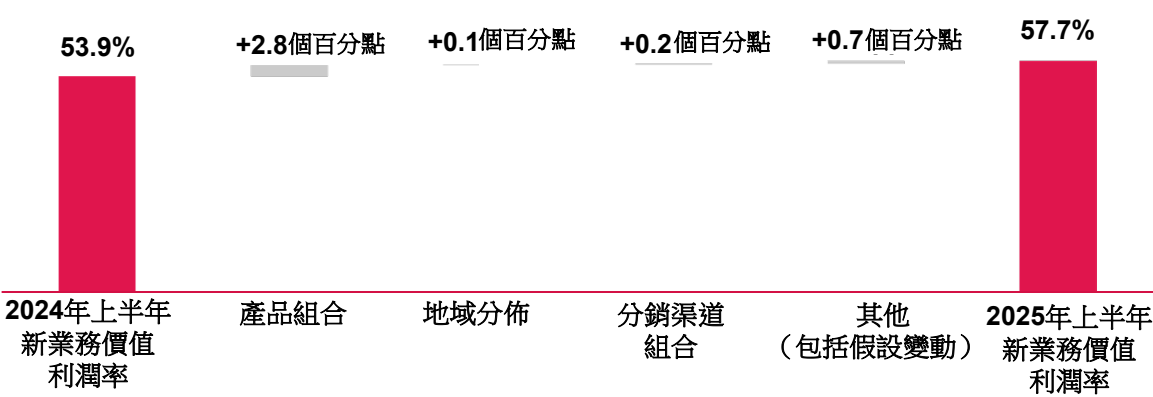


資本效率更高

新業務投資佔新業務價值的百分比

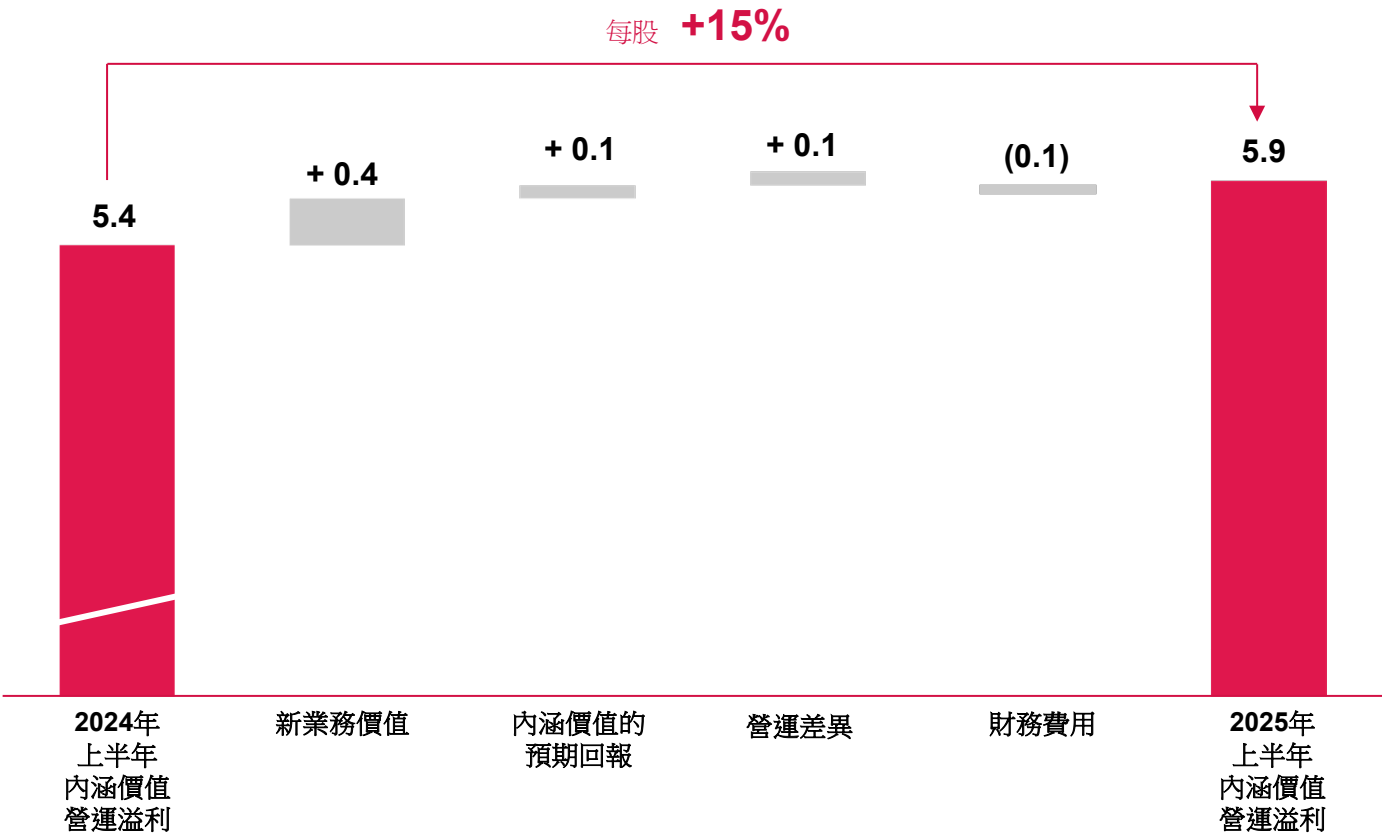


產品組合帶動新業務價值利潤率上升

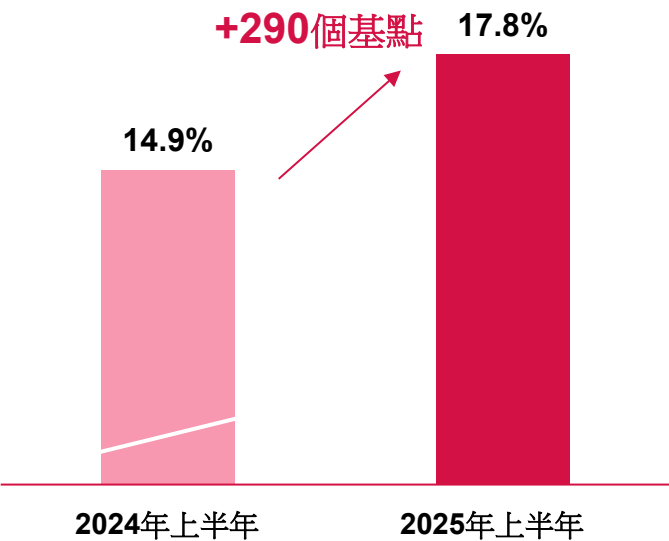


# 內涵價值營運溢利為**59**億美元，每股上升**15%**

內涵價值營運溢利成分按年變動（十億美元）



內涵價值營運回報



營運差異為**5.12**億美元

- 醫療理賠差異有所改善

費用率為**7.3%**

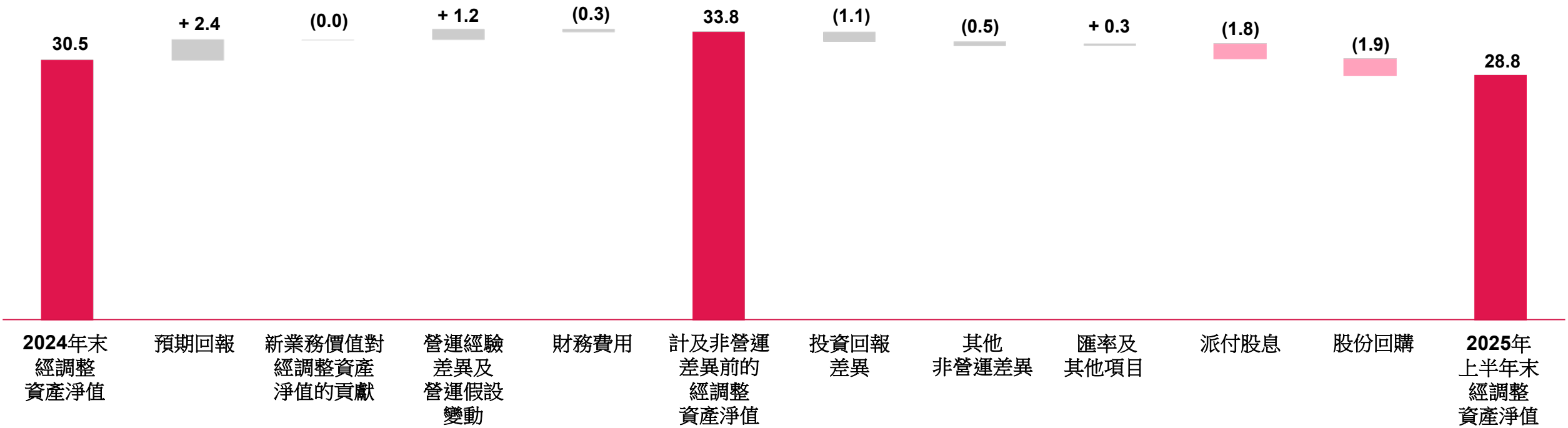
- 較**2024**年上半年下降**80**個基點

附註：2025年上半年的內涵價值營運回報按年化基準列示，與2024年全年比較

# 2025年上半年經調整資產淨值變動



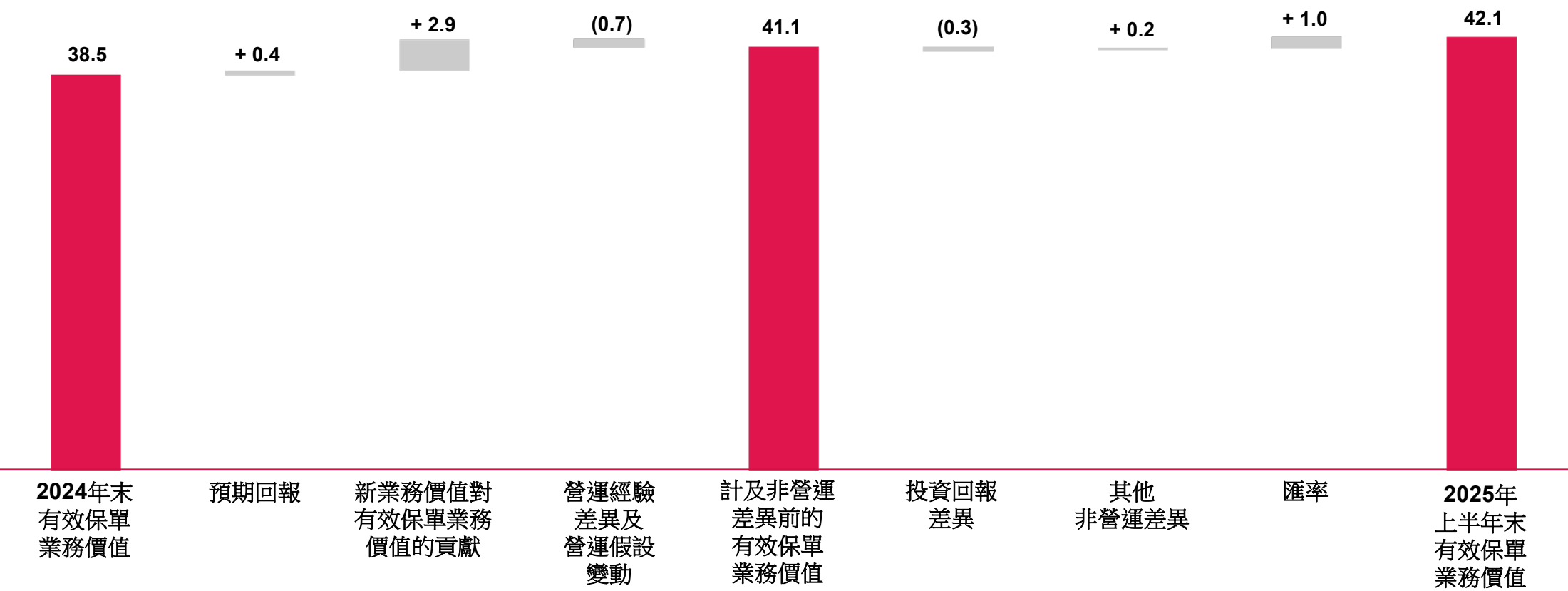
經調整資產淨值變動（十億美元）



# 2025年上半年有效保單業務價值變動



有效保單業務價值變動（十億美元）



附註：由於四捨五入，圖表中的數字之相加與總和或有差異

# 風險貼現率及風險溢價



| %                   | 截至2010年11月30日 |           |      | 截至2025年6月30日 |           |      |
|---------------------|---------------|-----------|------|--------------|-----------|------|
|                     | 風險貼現率         | 長期十年期政府債券 | 風險溢價 | 風險貼現率        | 長期十年期政府債券 | 風險溢價 |
| 澳洲                  | 8.75          | 5.65      | 3.10 | 7.92         | 3.80      | 4.12 |
| 中國內地                | 10.00         | 3.74      | 6.26 | 8.33         | 2.70      | 5.63 |
| 香港                  | 8.00          | 3.53      | 4.47 | 7.95         | 3.50      | 4.45 |
| 印尼                  | 15.00         | 7.90      | 7.10 | 12.06        | 7.50      | 4.56 |
| 南韓                  | 10.50         | 4.82      | 5.68 | 8.43         | 3.00      | 5.43 |
| 馬來西亞                | 9.00          | 4.45      | 4.55 | 8.16         | 4.30      | 3.86 |
| 新西蘭                 | 9.00          | 6.13      | 2.87 | 7.54         | 3.80      | 3.74 |
| 菲律賓                 | 13.00         | 6.00      | 7.00 | 11.10        | 6.00      | 5.10 |
| 新加坡                 | 7.75          | 2.93      | 4.82 | 7.31         | 3.10      | 4.21 |
| 斯里蘭卡 <sup>(1)</sup> | 不適用           | 不適用       | 不適用  | 14.70        | 10.00     | 4.70 |
| 中國台灣                | 8.00          | 1.73      | 6.27 | 7.61         | 1.50      | 6.11 |
| 泰國                  | 9.50          | 3.87      | 5.63 | 7.38         | 3.40      | 3.98 |
| 越南                  | 16.00         | 10.20     | 5.80 | 9.87         | 4.00      | 5.87 |
| 加權平均 <sup>(2)</sup> | 8.95          | 3.85      | 5.10 | 7.96         | 3.32      | 4.64 |

附註：對於Tata AIA Life，本集團使用印度精算師協會頒佈的精算實踐標準第10號所界定的印度內涵價值方法釐定其內涵價值和新業務價值。此方法使用反映市場衍生的政府債券收益率曲線的投資回報及風險貼現率。因此，上述披露資料並不適用於Tata AIA Life

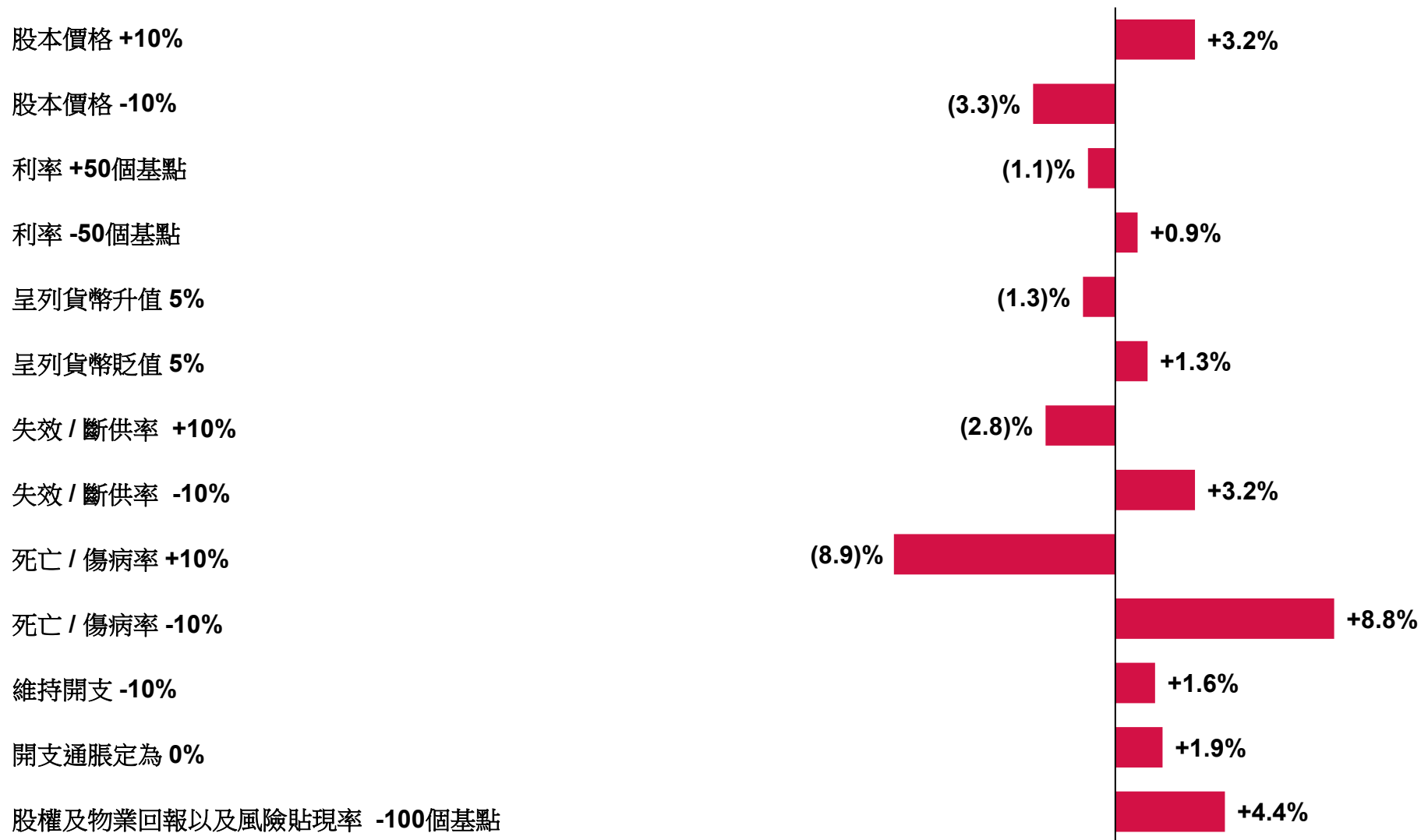
(1) 斯里蘭卡自2012年12月5日收購完成日起包含在內

(2) 按有效保單業務價值貢獻的加權平均

# 敏感度分析：內涵價值



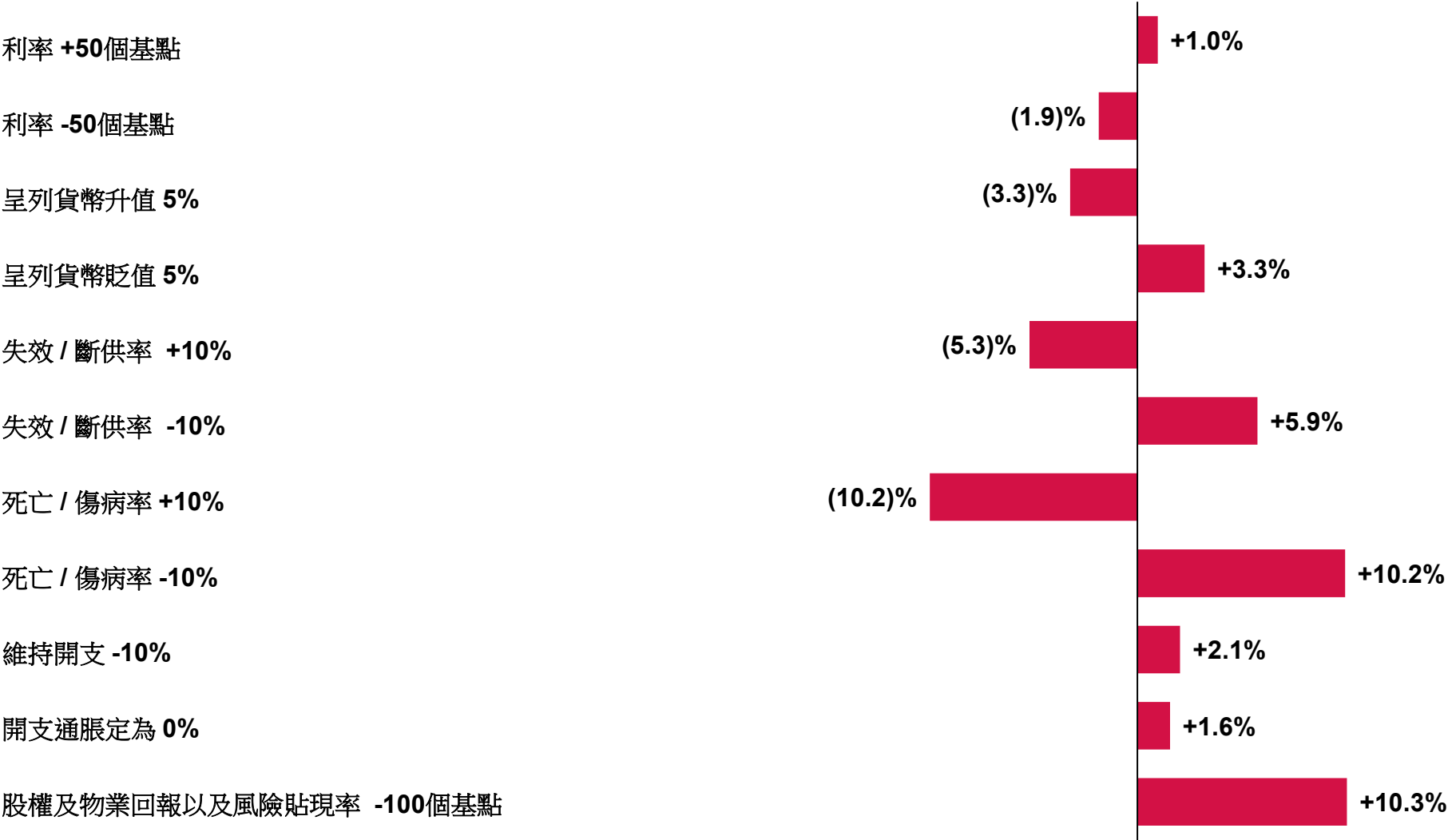
截至2025年6月30日之內涵價值的敏感度



# 敏感度分析：新業務價值



2025年上半年之新業務價值的敏感度



A

友邦保險中國業務增長策略

B

業務表現及策略

C

財務 — 內涵價值業績

D

財務 — 國際財務報告會計準則盈利

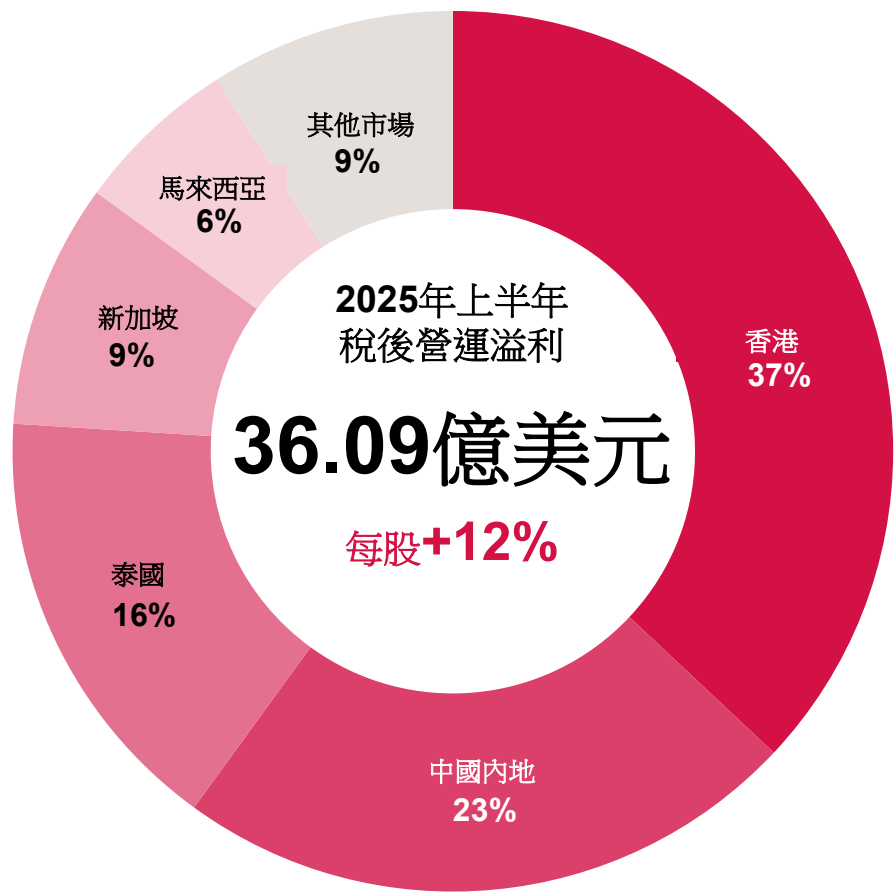
E

財務 — 投資

F

財務 — 資本及其他

# 稅後營運溢利為36億美元，每股增加12%



## 香港

**14.01億美元**  
**+15%**

## 中國內地

**8.73億美元**  
**+7%**

## 泰國

**6.21億美元**  
**+13%**

## 新加坡

**3.55億美元**  
**+4%**

## 馬來西亞

**2.10億美元**  
**+14%**

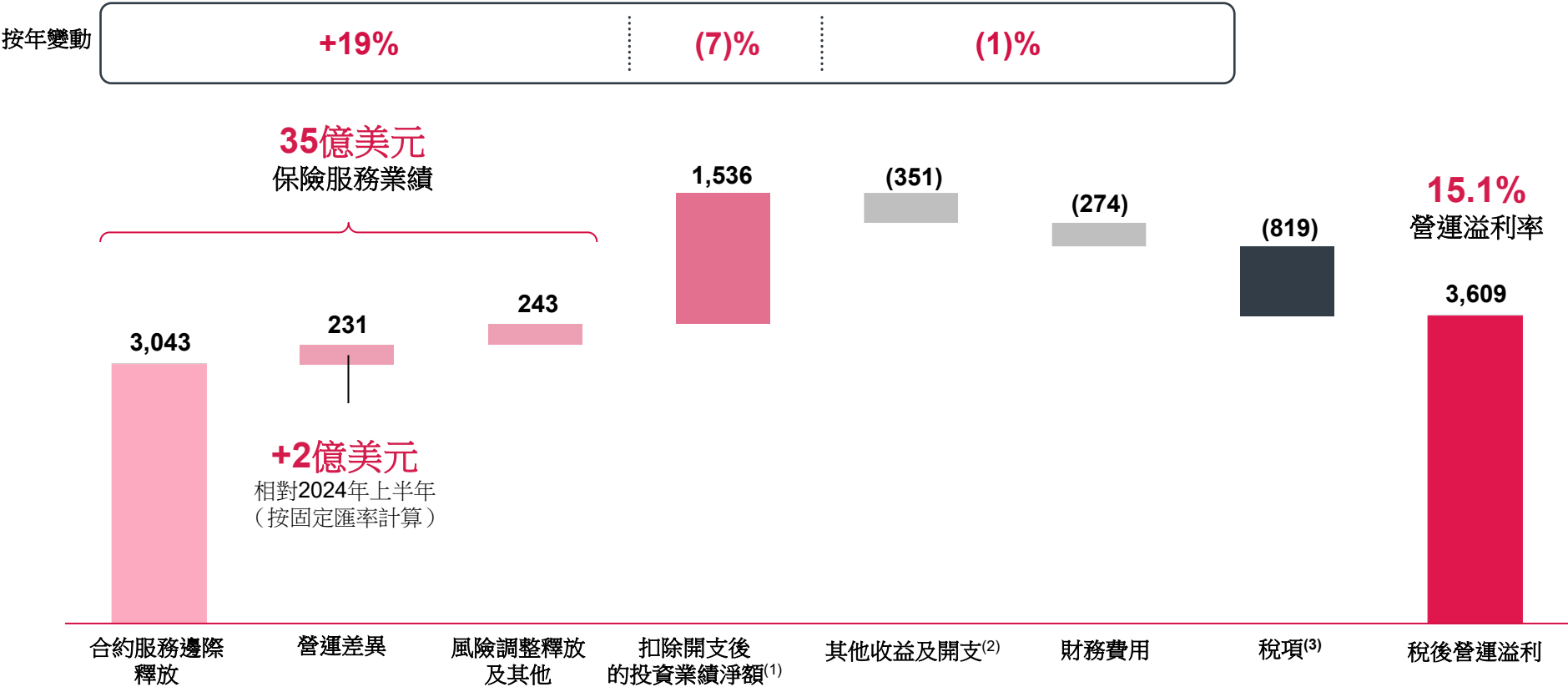
## 其他市場

**3.38億美元**  
**+17%**

附註：集團稅後營運溢利包括集團企業中心

# 每股稅後營運溢利上升12%

2025年上半年稅後營運溢利組成（百萬美元）



每股稅後營運溢利

**33.94美仙**

**+12%**

按年增長

附註：

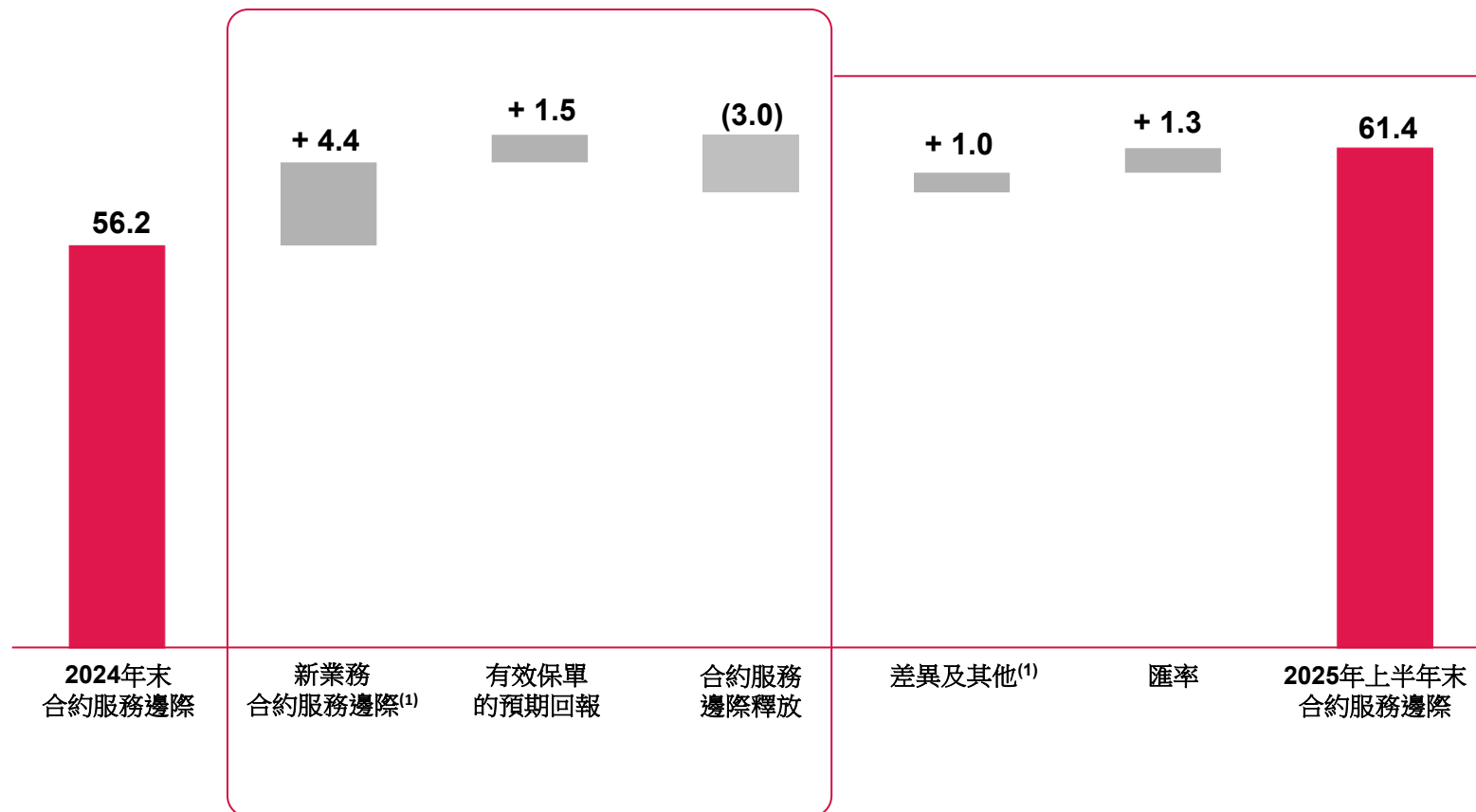
(1) 已扣除9,800萬美元投資管理開支

(2) 已扣除4.42億美元國際財務報告會計準則第17號下的非直接歸屬開支及1.35億美元非保險開支

(3) 包括全球最低稅制度補足稅及百慕達企業所得稅

# 基本合約服務邊際增長強勁，達10.3%

合約服務邊際變動，已扣除再保險（十億美元）



基本合約服務邊際增長<sup>(2)</sup>

**+10.3%**

合約服務邊際釋放

**+9%**

合約服務邊際釋放率<sup>(3)</sup>9.4%

附註：

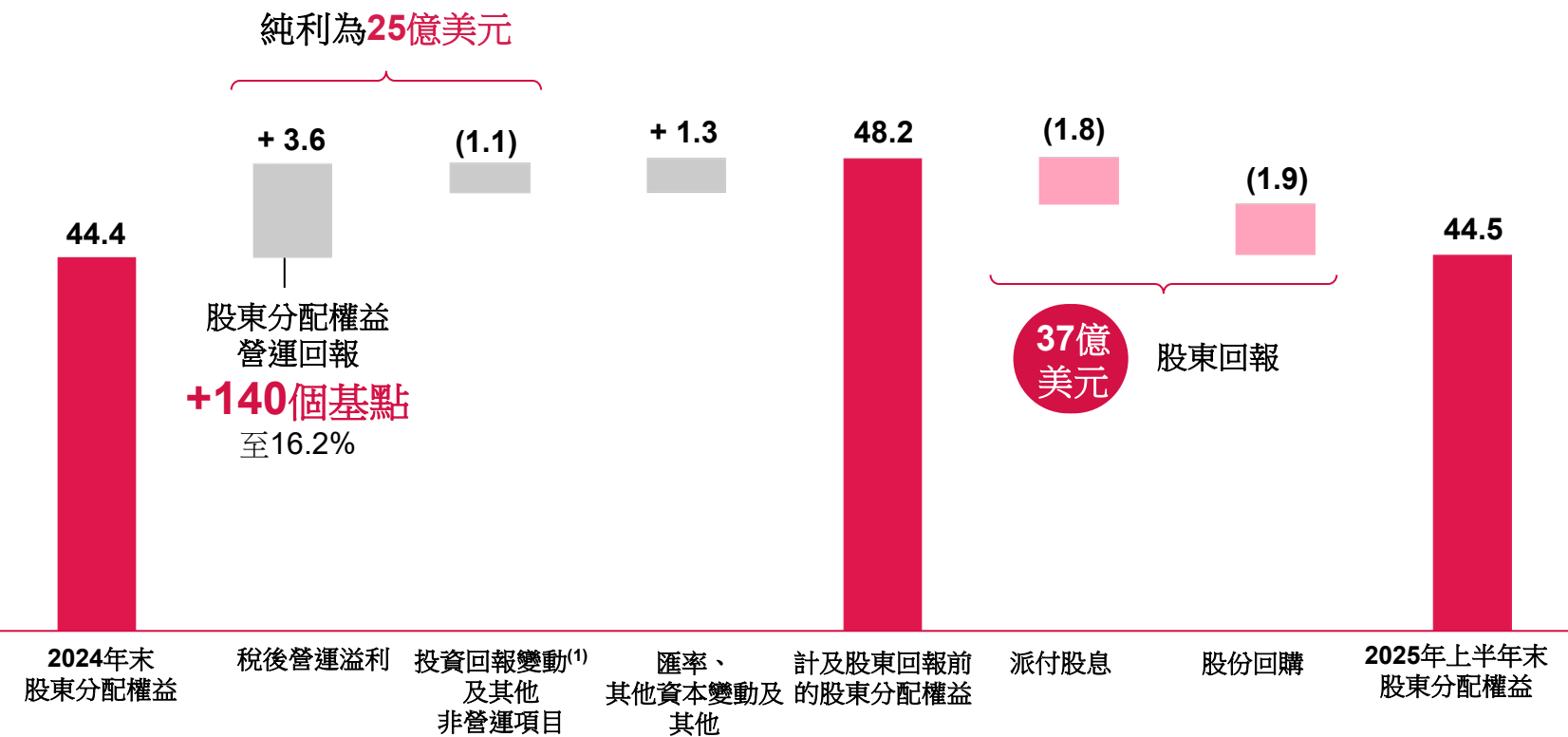
(1) 截至2025年6月30日止六個月，我們已將與有效保單業務再保險交易相關的8,300萬美元自「新業務合約服務邊際」重新分配至「差異及其他」，這與新業務價值的計算方式一致。期末合約服務邊際結餘維持不變

(2) 基本合約服務邊際增長指合約服務邊際釋放後、差異及其他以及匯率變動的影響前的合約服務邊際增長，按年化基準以期初合約服務邊際的百分比列示

(3) 合約服務邊際釋放率乃計及差異及其他後，按期末匯率計算，按年化基準列示

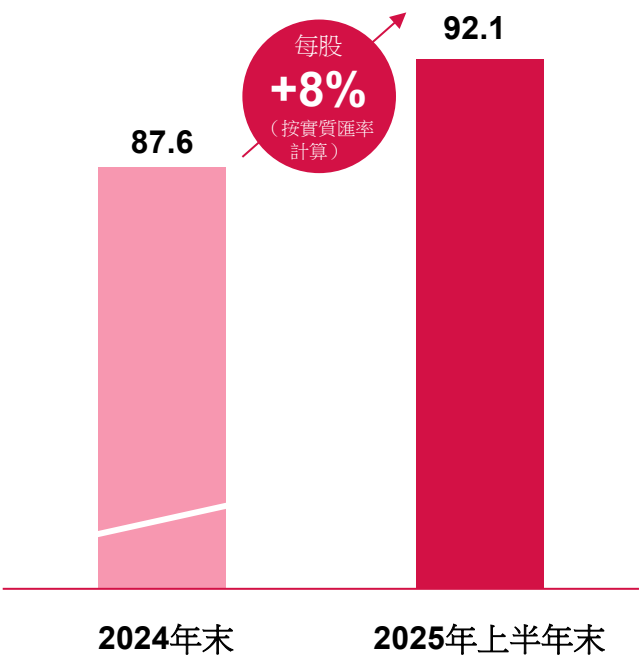
# 股東分配權益營運回報上升**140**個基點；綜合權益每股上升**8%**

股東分配權益變動（十億美元）



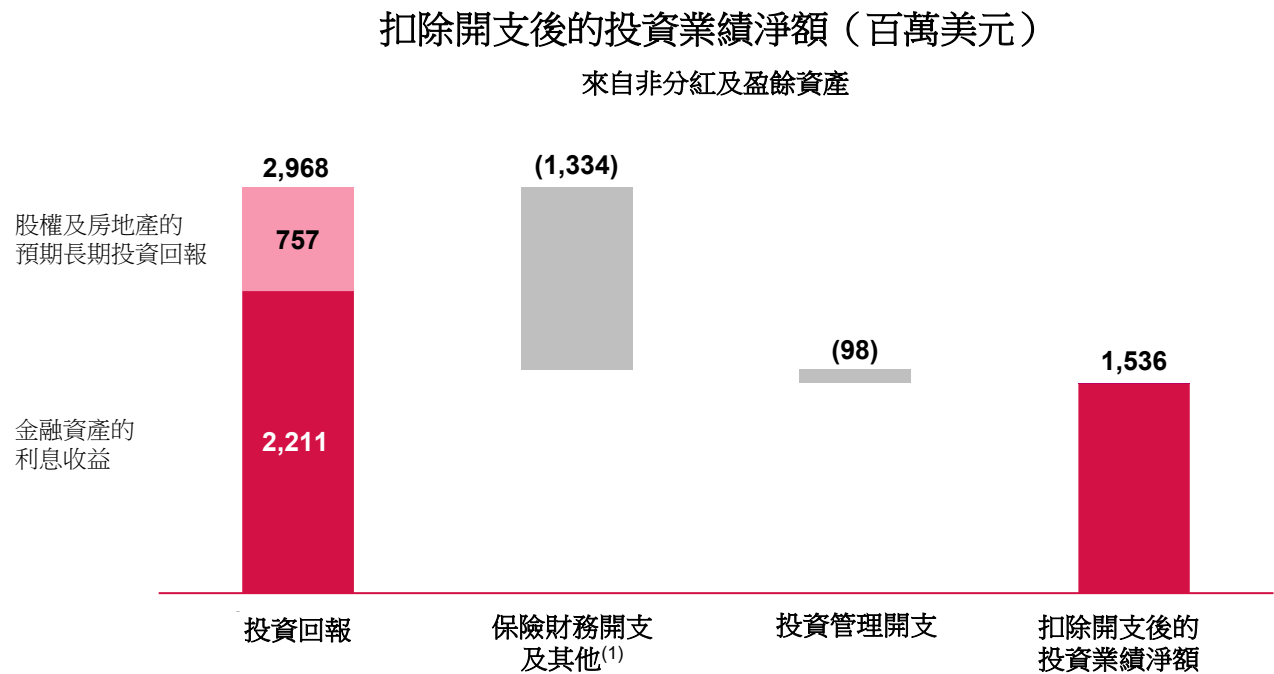
綜合權益為**921**億美元

股東權益 + 合約服務邊際淨額（十億美元）



附註：2025年上半年的股東分配權益營運回報乃按年化基準列示，並與2024年全年比較  
 (1) 已扣除稅項的短期投資及貼現率差異

# 來自非分紅及盈餘資產的投資業績淨額達15億美元



- 非分紅保險合約負債的貼現率解除
- 比率隨時間因新業務逐步變動
- 平均保險合約負債<sup>(2)</sup>結餘為736億美元

| (十億美元)                 | 2024年<br>上半年 | 2024年<br>全年 | 2025年<br>上半年 |
|------------------------|--------------|-------------|--------------|
| 固定收入收益率 <sup>(3)</sup> | 4.3%         | 4.3%        | 4.2%         |
| 平均固定收入投資               | 93.2         | 95.3        | 100.5        |
| 總投資回報率 <sup>(4)</sup>  | 4.9%         | 4.8%        | 4.7%         |
| 平均投資                   | 117.4        | 120.7       | 126.8        |

附註：不包括分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務、單位連結式合約及合併投資基金；比較數據乃按實質匯率基準列示

(1) 主要為扣除與具有重大保障給付的單位連結式業務有關的投資回報後的非分紅業務負債的累計利息開支

(2) 主要已扣除再保險、保險合約資產與稅前保險財務準備金

(3) 固定收入投資的利息收益佔期內固定收入投資平均攤銷成本的百分比，就半年度業績按年化基準列示

(4) 固定收入投資的利息收益、現金及現金等價物和股權及房地產的預期長期投資回報，佔期內固定收入投資、現金及現金等價物、股權及房地產平均值的百分比，就半年度業績按年化基準列示

# 稅後營運溢利與純利之對賬



| 百萬美元                               | 2025年<br>上半年 | 2024年<br>上半年 | 按年變動<br>(固定匯率) |
|------------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| 稅後營運溢利                             | 3,609        | 3,412        | +6%            |
| 短期投資及貼現率差異，已扣除稅項                   | (754)        | (317)        | +138%          |
| 持作自用物業的重估虧損 / (收益) 之重新分類，<br>已扣除稅項 | 35           | (111)        | 無意義            |
| 其他非營運項目，已扣除稅項                      | (356)        | 355          | 無意義            |
| 純利                                 | 2,534        | 3,339        | (24)%          |

# 全球最低稅制度的處理

| 營運溢利（百萬美元）                      | 2025年<br>上半年 | 2024年<br>上半年 |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| 稅前營運溢利                          | 4,428        | 3,946        |
| 營運稅                             | (819)        | (560)        |
| 除全球最低稅制度補足稅以外的稅項 <sup>(1)</sup> | (683)        | (560)        |
| 全球最低稅制度補足稅 ①                    | (136)        | -            |
| 稅後營運溢利                          | 3,609        | 3,386        |
| 有效稅率                            | 18%          | 14%          |

| 純利（百萬美元）                | 2025年<br>上半年 | 2024年<br>上半年 |
|-------------------------|--------------|--------------|
| 稅前溢利                    | 3,105        | 3,842        |
| 稅項                      | (556)        | (522)        |
| 除全球最低稅制度補足稅以外的稅項        | (505)        | (522)        |
| 全球最低稅制度補足稅 ②            | (51)         | -            |
| 純利                      | 2,549        | 3,320        |
| 全球最低稅制度補足稅之差異 ② - ① = ③ | +85          |              |

① 按營運溢利計算的名義基準  
(1.36)億美元，已被計入：

- 稅後營運溢利
- 內涵價值的預期回報
- 內涵價值營運溢利
- 產生的基本自由盈餘

② 實際全球最低稅制度補足稅  
(5,100)萬美元，已被計入：

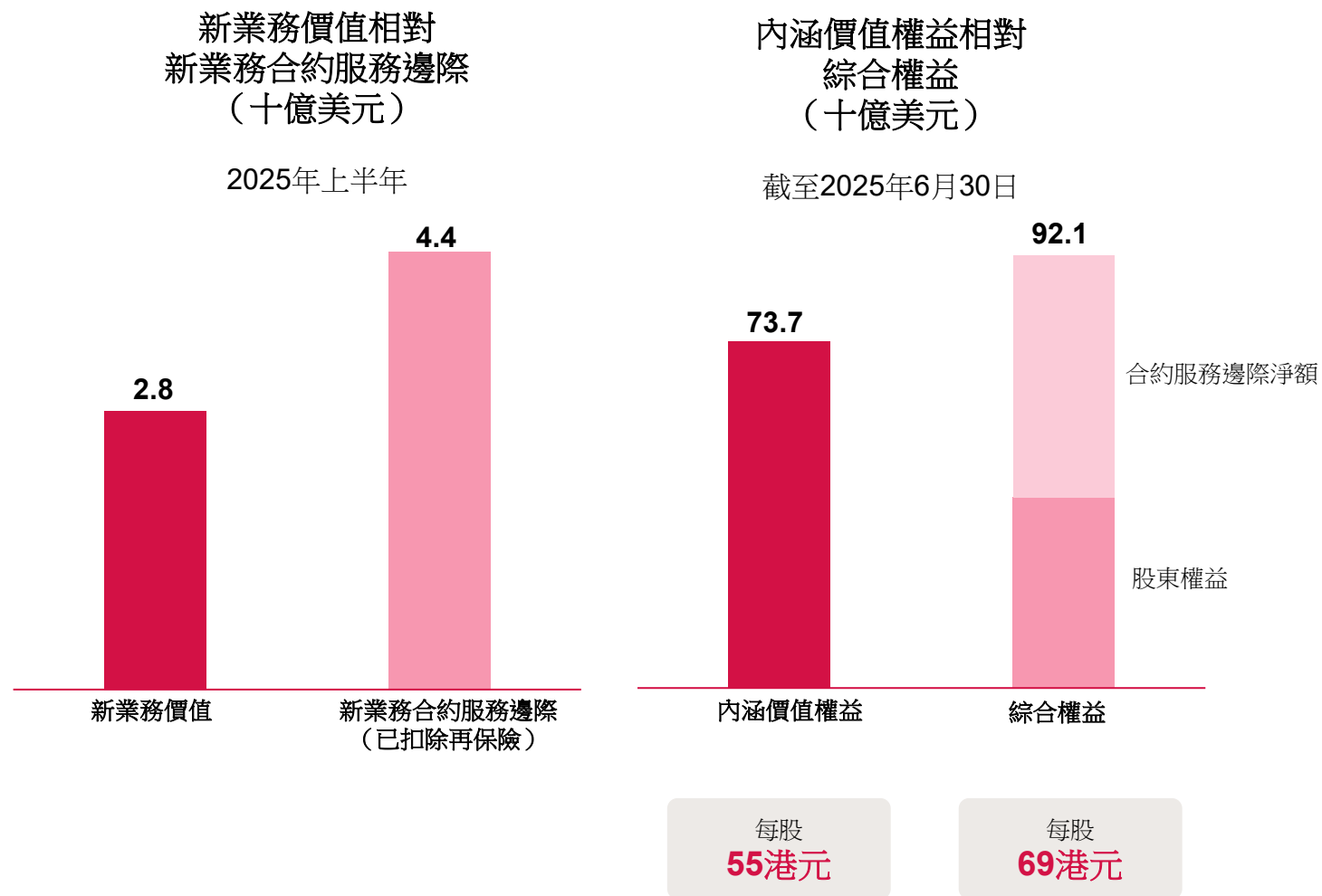
- 純利
- 內涵價值權益溢利總額
- 期末內涵價值權益
- 期末自由盈餘

③ 實際與營運之間的差異  
+8,500萬美元，已被計入：

- 國際財務報告會計準則其他非營運項目
- 內涵價值投資回報差異
- 自由盈餘投資回報差異

附註：  
(1) 包括3,100萬美元百慕達企業所得稅

# 綜合權益達921億美元；突顯友邦保險審慎的內涵價值



## 綜合權益敏感度低

對綜合權益影響<sup>(1)</sup>

### 利率

下降50個基點

+4.2%

上升50個基點

(3.7)%

### 股本價格

下降 10%

(2.4)%

上升 10%

+2.3%

附註：

(1) 百分比影響的計算不計及稅項影響及非控股權益的扣除

# 國際財務報告會計準則第17號的貼現率及非流動性溢價



截至2025年6月30日的當前利率

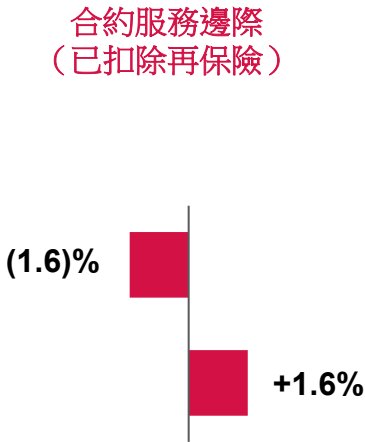
|      | 1年   |         | 5年   |         | 10年  |         | 15年  |         | 20年  |         |
|------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|
|      | 無風險  | 具非流動性溢價 | 無風險  | 具非流動性溢價 | 無風險  | 具非流動性溢價 | 無風險  | 具非流動性溢價 | 無風險  | 具非流動性溢價 |
| %    |      |         |      |         |      |         |      |         |      |         |
| 美元   | 3.92 | 4.43    | 3.80 | 4.52    | 4.31 | 5.19    | 4.74 | 5.64    | 5.00 | 5.89    |
| 港元   | 2.47 | 2.99    | 2.59 | 3.31    | 2.90 | 3.78    | 3.10 | 4.00    | 3.36 | 4.25    |
| 人民幣  | 1.34 | 1.68    | 1.52 | 1.83    | 1.66 | 1.99    | 1.90 | 2.31    | 2.17 | 2.69    |
| 新加坡元 | 1.80 | 2.74    | 1.84 | 3.10    | 2.23 | 3.03    | 2.33 | 3.02    | 2.31 | 3.03    |
| 馬幣   | 3.01 | 3.58    | 3.20 | 3.67    | 3.50 | 3.83    | 3.76 | 4.14    | 3.91 | 4.39    |
| 泰銖   | 1.47 | 1.74    | 1.41 | 1.83    | 1.61 | 2.12    | 1.73 | 2.34    | 1.97 | 2.68    |

# 其他敏感度分析



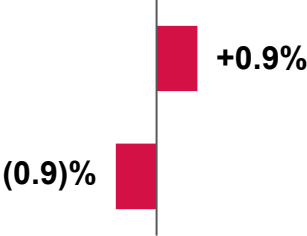
## 股本價格

- 下降 10%
- 上升 10%

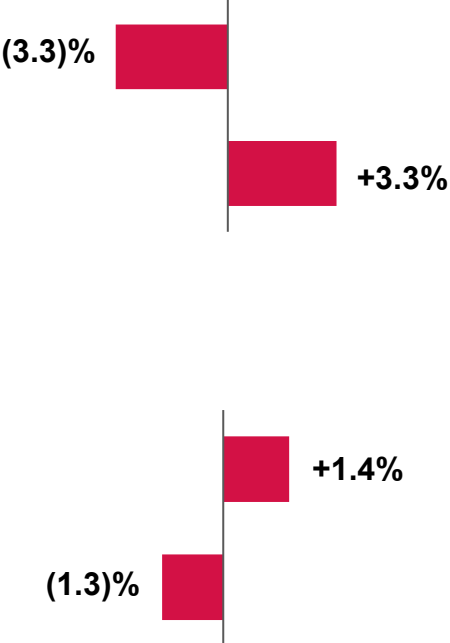


## 利率

- 下降50個基點
- 上升50個基點



## 股東分配權益

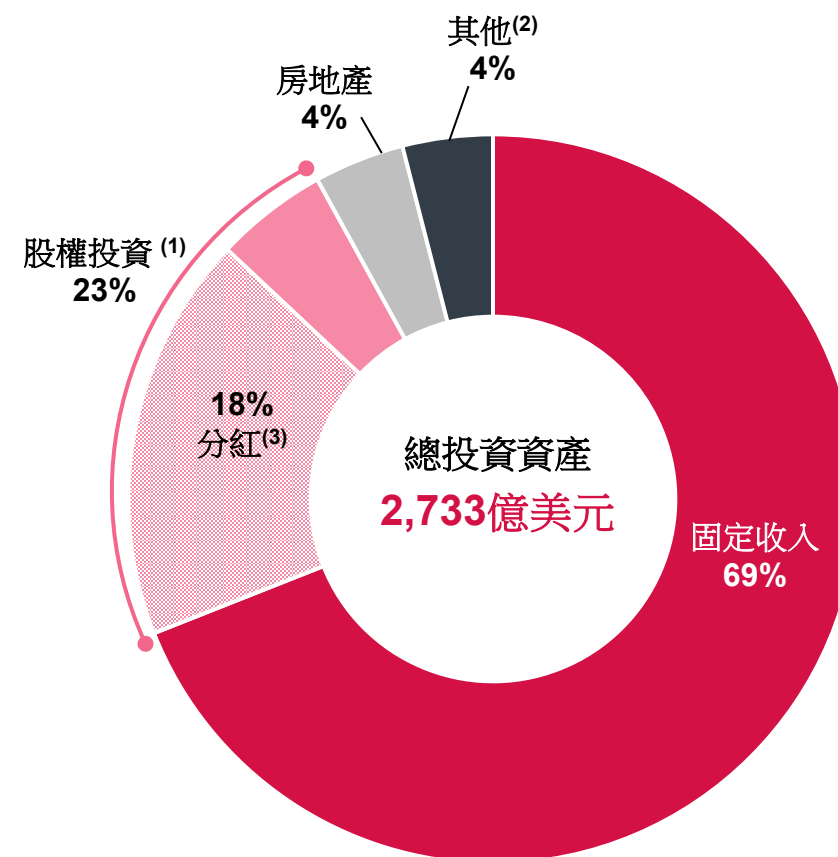


附註：根據截至2025年6月30日的合約服務邊際（已扣除再保險）及股東分配權益計算

|   |              |   |                   |
|---|--------------|---|-------------------|
| A | 友邦保險中國業務增長策略 | D | 財務 — 國際財務報告會計準則盈利 |
| B | 業務表現及策略      | E | 財務 — 投資           |
| C | 財務 — 內涵價值業績  | F | 財務 — 資本及其他        |

# 總投資資產為2,733億美元

| (十億美元)              | 分紅 <sup>(3)</sup><br>業務 | 非分紅及<br>盈餘資產 | 總計           |
|---------------------|-------------------------|--------------|--------------|
| 政府及政府機構債券           | 30.4                    | 80.8         | 111.1        |
| 公司債券                | 39.9                    | 28.3         | 68.2         |
| 結構證券                | 0.4                     | 3.4          | 3.8          |
| 貸款及存款               | 0.8                     | 4.0          | 4.8          |
| 固定收入                | 71.4                    | 116.5        | 187.9        |
| 股權投資 <sup>(1)</sup> | 50.7                    | 15.8         | 66.4         |
| 房地產                 | 3.6                     | 4.8          | 8.4          |
| 其他 <sup>(2)</sup>   | 4.3                     | 6.2          | 10.5         |
| <b>總投資資產</b>        | <b>129.9</b>            | <b>143.3</b> | <b>273.3</b> |
| <b>佔總投資資產的百分比</b>   | <b>48%</b>              | <b>52%</b>   | <b>100%</b>  |

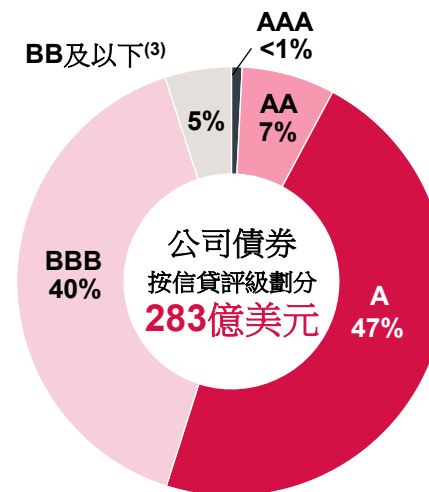


附註：截至2025年6月30日；由於四捨五入，表格中的數字之相加與總和或有差異

- (1) 包括股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據
- (2) 現金及現金等價物和用於風險管理的衍生金融工具
- (3) 包括分紅基金和具特定資產組合的其他分紅業務

# 優質、多元化及強韌的投資組合

| (十億美元)              | 非分紅及<br>盈餘資產 |
|---------------------|--------------|
| 政府及政府機構債券           | 80.8         |
| 公司債券                | 28.3         |
| 結構證券                | 3.4          |
| 貸款及存款               | 4.0          |
| 固定收入                | 116.5        |
| 投資基金的權益及可轉換貸款票據     | 11.3         |
| 股權                  | 4.5          |
| 股權投資 <sup>(1)</sup> | 15.8         |
| 房地產                 | 4.8          |
| 其他 <sup>(2)</sup>   | 6.2          |
| 總投資資產               | 143.3        |
| 佔總投資資產的百分比          | 52%          |



- 大部分為投資級別的組合
- 平均評級A-
- 超過1,400家發行人，分佈於各行業及地域
- 平均持有規模為2,000萬美元

預期信貸虧損撥備總額為3億美元，佔固定收入投資組合的0.3%<sup>(4)</sup>

## 友邦保險集團在中國內地的投資

- 15億美元投資於房地產債券和股權<sup>(5)</sup>
- 15億美元投資於地方政府融資平台

## 友邦保險中國業務審慎的投資組合

- 友邦保險中國業務的固定收入投資組合中逾90%為政府債券<sup>(6)</sup>

附註：截至2025年6月30日

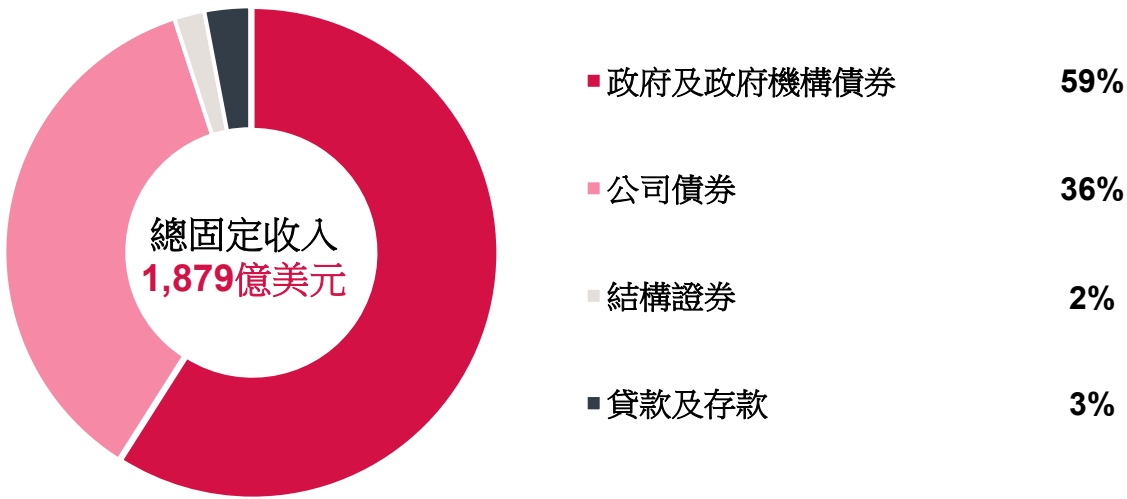
- (1) 包括股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據  
(2) 現金及現金等價物和用於風險管理的衍生金融工具  
(3) 包括未獲評級債券

- (4) 不包括按公平值計入損益的債券  
(5) 不包括地方政府融資平台  
(6) 政府及政府機構債券

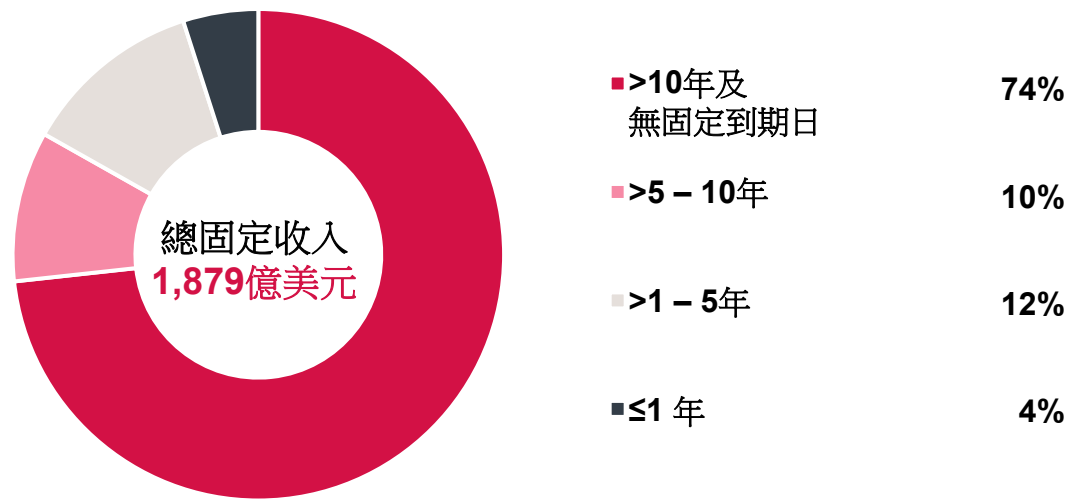
# 固定收入組合



按類別劃分的總固定收入



按到期日劃分的總固定收入



附註：截至2025年6月30日

# 按會計分類劃分的總債券

| (十億美元)               | 分紅 <sup>(1)</sup><br>業務 | 非分紅及<br>盈餘資產 | 總計           |
|----------------------|-------------------------|--------------|--------------|
| 按公平值計入其他全面收入 (FVOCI) | -                       | 106.1        | 106.1        |
| 按公平值計入損益 (FVTPL)     | 70.6                    | 3.9          | 74.5         |
| 攤銷成本 (AC)            | -                       | 2.6          | 2.6          |
| <b>總債券</b>           | <b>70.6</b>             | <b>112.5</b> | <b>183.2</b> |

## 按會計分類劃分的總債券



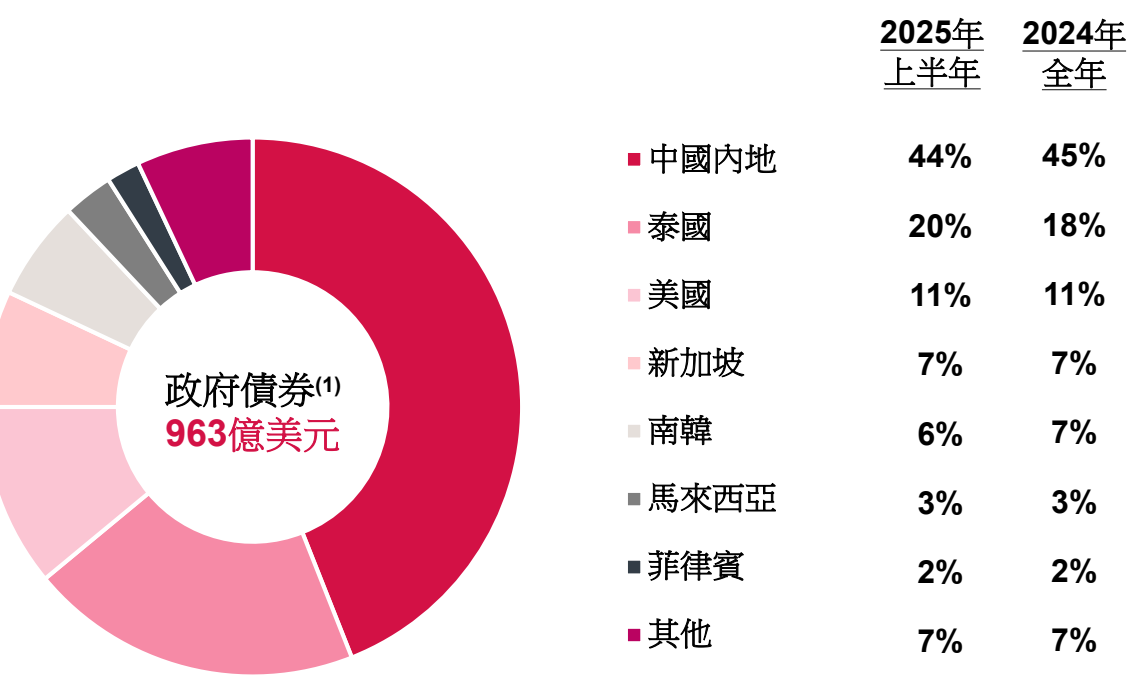
附註：截至2025年6月30日；由於四捨五入，表格中的數字之相加與總和或有差異

(1) 包括分紅基金和具特定資產組合的其他分紅業務

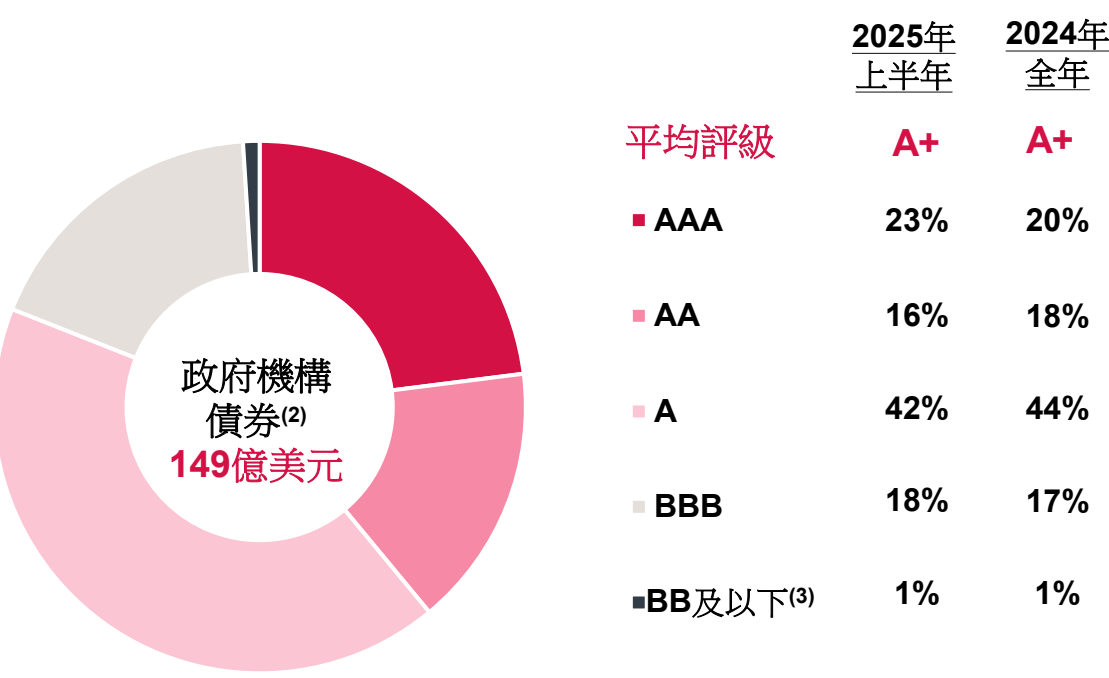
# 政府及政府機構債券組合



按地區劃分的政府債券<sup>(1)</sup>



按評級劃分的政府機構<sup>(2)</sup>債券



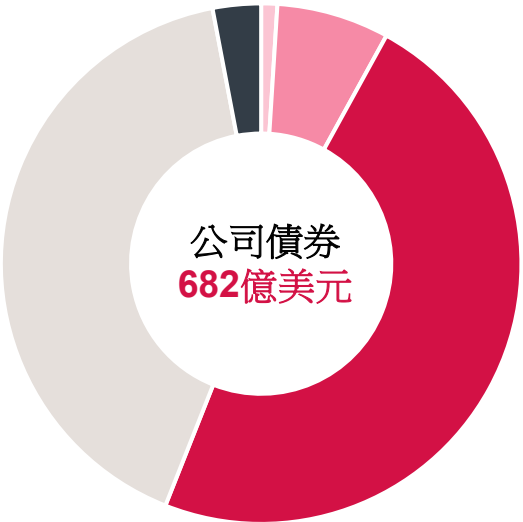
附註：截至2025年6月30日  
(1) 政府債券包括各業務單位營運所在司法權區的政府或其他政府以當地貨幣或外幣發行的債券  
(2) 政府機構債券包括政府資助機構如國家、省級和市級機關、政府相關實體、跨國發展銀行及跨國組織發行的債券  
(3) 包括未獲評級債券

# 按評級劃分的公司債券組合

| 評級<br>(十億美元)         | 分紅 <sup>(1)</sup><br>業務 | 非分紅及<br>盈餘資產 | 總計   |
|----------------------|-------------------------|--------------|------|
| AAA                  | 0.4                     | 0.1          | 0.5  |
| AA                   | 3.0                     | 2.1          | 5.0  |
| A                    | 19.7                    | 13.3         | 33.0 |
| BBB                  | 16.2                    | 11.4         | 27.7 |
| BB及以下 <sup>(2)</sup> | 0.5                     | 1.4          | 1.9  |
| 總計                   | 39.9                    | 28.3         | 68.2 |

|      |      |
|------|------|
| BBB+ | 4.6  |
| BBB  | 4.7  |
| BBB- | 2.2  |
| 總計   | 11.4 |

## 按評級劃分的公司債券



平均評級

■ AAA

■ AA

■ A

■ BBB

■ BB及以下<sup>(2)</sup>

2025年  
上半年

A-

1%

7%

48%

41%

3%

2024年  
全年

A-

1%

8%

48%

40%

3%

附註：截至2025年6月30日；由於四捨五入，表格中的數字之相加與總和或有差異

(1) 包括分紅基金和具特定資產組合的其他分紅業務

(2) 包括未獲評級債券

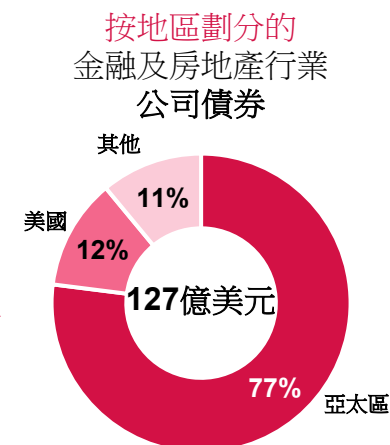
# 公司債券組合（非分紅及盈餘資產）

## 按地區劃分的公司債券 非分紅及盈餘資產

|           | 十億美元        | 佔總值的百分比     |
|-----------|-------------|-------------|
| 亞太區       | 19.3        | 68%         |
| 美國        | 5.0         | 18%         |
| 其他        | 4.1         | 14%         |
| <b>總計</b> | <b>28.3</b> | <b>100%</b> |

## 按行業劃分的公司債券 非分紅及盈餘資產

|           | 十億美元        | 佔總值的百分比     |
|-----------|-------------|-------------|
| 能源        | 2.7         | 9%          |
| 原材料       | 1.3         | 5%          |
| 工業        | 3.6         | 13%         |
| 非日常生活消費品  | 1.3         | 5%          |
| 日常消費品     | 0.9         | 3%          |
| 醫療保健      | 0.8         | 3%          |
| 金融 – 銀行   | 5.3         | 19%         |
| 金融 – 金融服務 | 4.1         | 15%         |
| 金融 – 保險   | 0.9         | 3%          |
| 房地產       | 2.4         | 8%          |
| 資訊科技      | 1.0         | 3%          |
| 通訊服務      | 2.0         | 7%          |
| 公用事業      | 2.0         | 7%          |
| <b>總計</b> | <b>28.3</b> | <b>100%</b> |

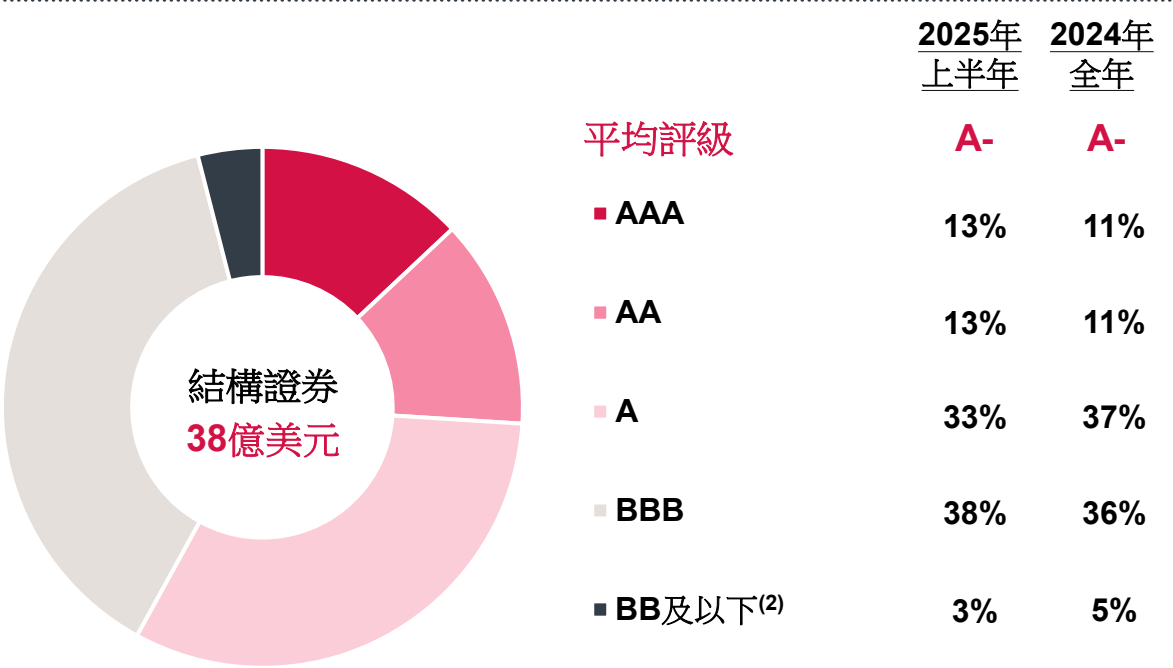


# 結構證券組合



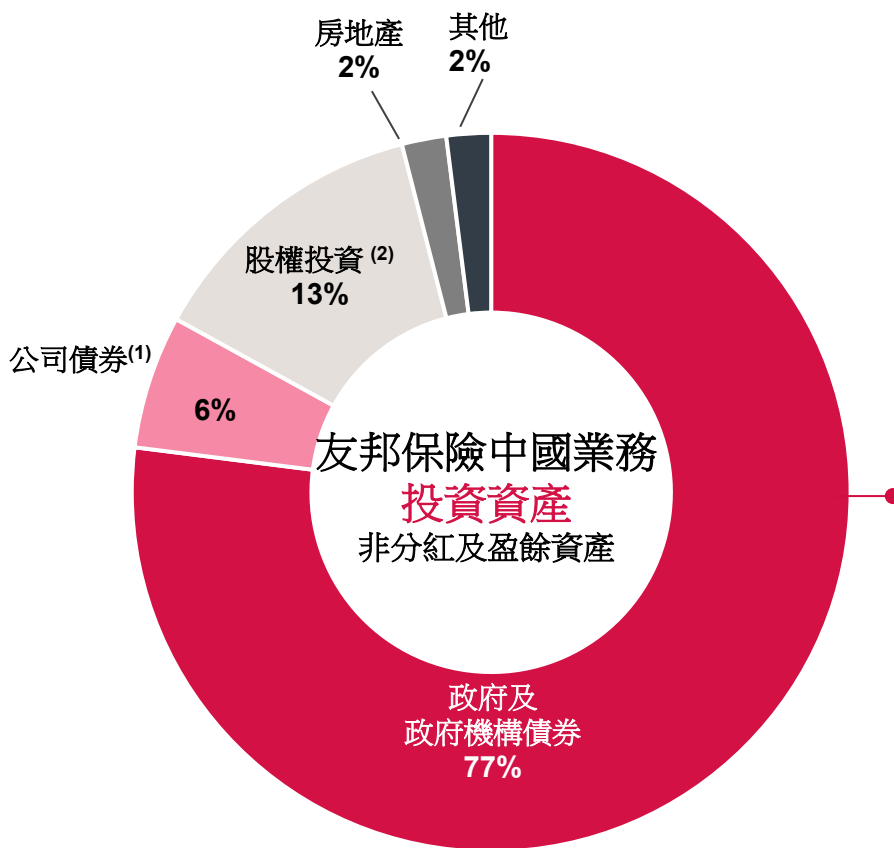
| 評級<br>(十億美元)         | 分紅 <sup>(1)</sup><br>業務 | 非分紅及<br>盈餘資產 | 總計  |
|----------------------|-------------------------|--------------|-----|
| AAA                  | 0.01                    | 0.5          | 0.5 |
| AA                   | 0.01                    | 0.5          | 0.5 |
| A                    | 0.1                     | 1.1          | 1.2 |
| BBB                  | 0.2                     | 1.3          | 1.4 |
| BB及以下 <sup>(2)</sup> | 0.1                     | 0.1          | 0.1 |
| 總計                   | 0.4                     | 3.4          | 3.8 |

## 按評級劃分的結構證券



附註：截至2025年6月30日；由於四捨五入，表格中的數字之相加與總和或有差異  
(1) 包括分紅基金和具特定資產組合的其他分紅業務  
(2) 包括未獲評級債券

# 友邦保險中國業務：審慎的投資組合



## 審慎的資產負債匹配方式

- 以保單負債的現金流及當地貨幣進行資產配置
- **83%**的投資資產為固定收入
- 固定收入組合中**>90%**為政府及政府機構債券
- 債券組合的平均國際評級為**A**
- 資產組合多元化，另類資產並不重大

附註：截至2025年6月30日

(1) 包括約1%的貸款及存款

(2) 包括股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據

A

友邦保險中國業務增長策略

D

財務 — 國際財務報告會計準則盈利

B

業務表現及策略

E

財務 — 投資

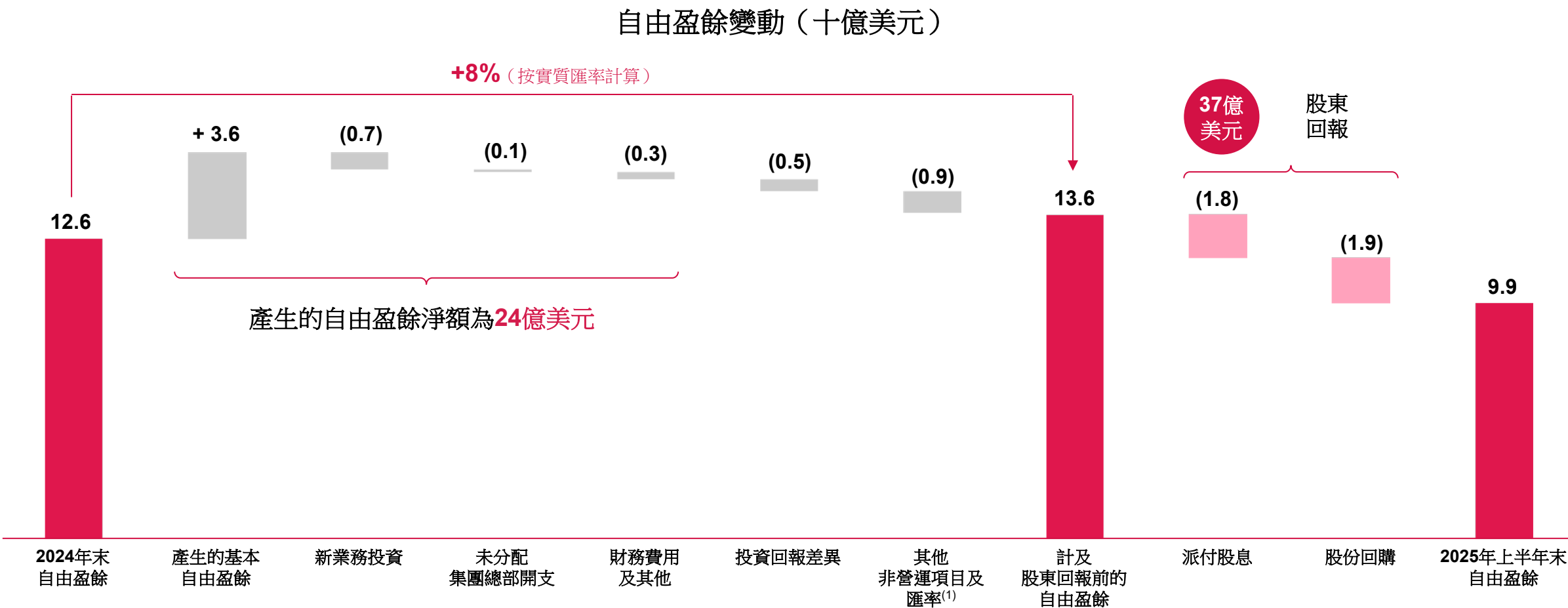
C

財務 — 內涵價值業績

F

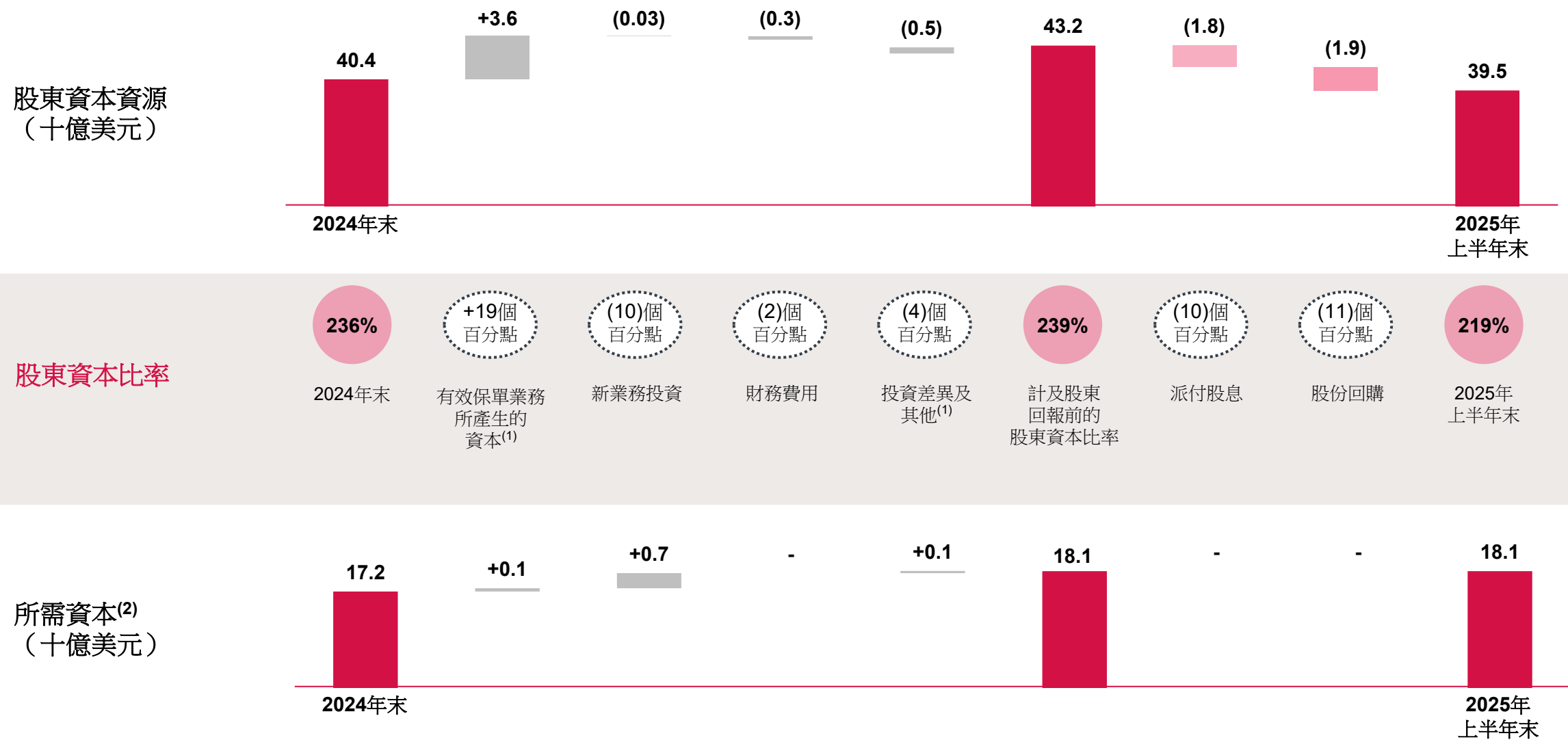
財務 — 資本及其他

# 計及股東回報前，自由盈餘上升8%



附註：由於四捨五入，圖表中的數字之相加與總和或有差異  
 (1) 包括進一步向中郵保險提供成長資本及收購香港New Medical Centre Holding Limited（新醫療中心控股）的3.90億美元、來自外匯換算的2.10億美元以及泰國當地監管準備金要求變動所帶來的1.69億美元

# 向股東返還37億美元後，股東資本比率保持強勁，為219%



附註：由於四捨五入，圖表中的數字之相加與總和或有差異

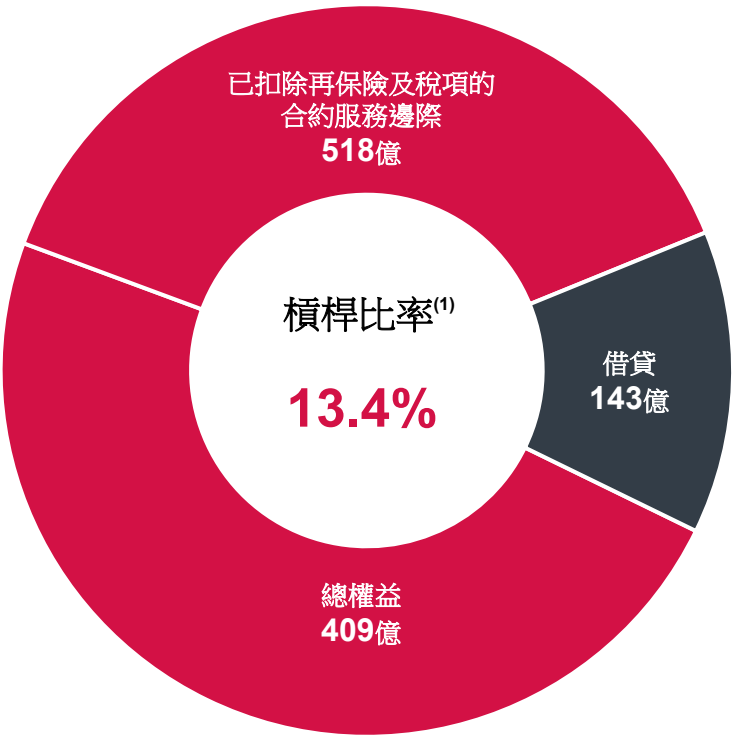
(1) 股東資本比率和資源包括按營運溢利基準計算的名義全球最低稅制度補足稅，計入有效保單業務所產生的資本，而實際產生的全球最低稅制度補足稅則計入期末股東資本比率和資源。按營運溢利基準計算的名義全球最低稅制度補足稅與實際產生的全球最低稅制度補足稅之間的差額計入投資差異及其他

(2) 用於計算內涵價值的所需資本。為求明確起見，此處列示的所需資本不包括合資格二級債務資本

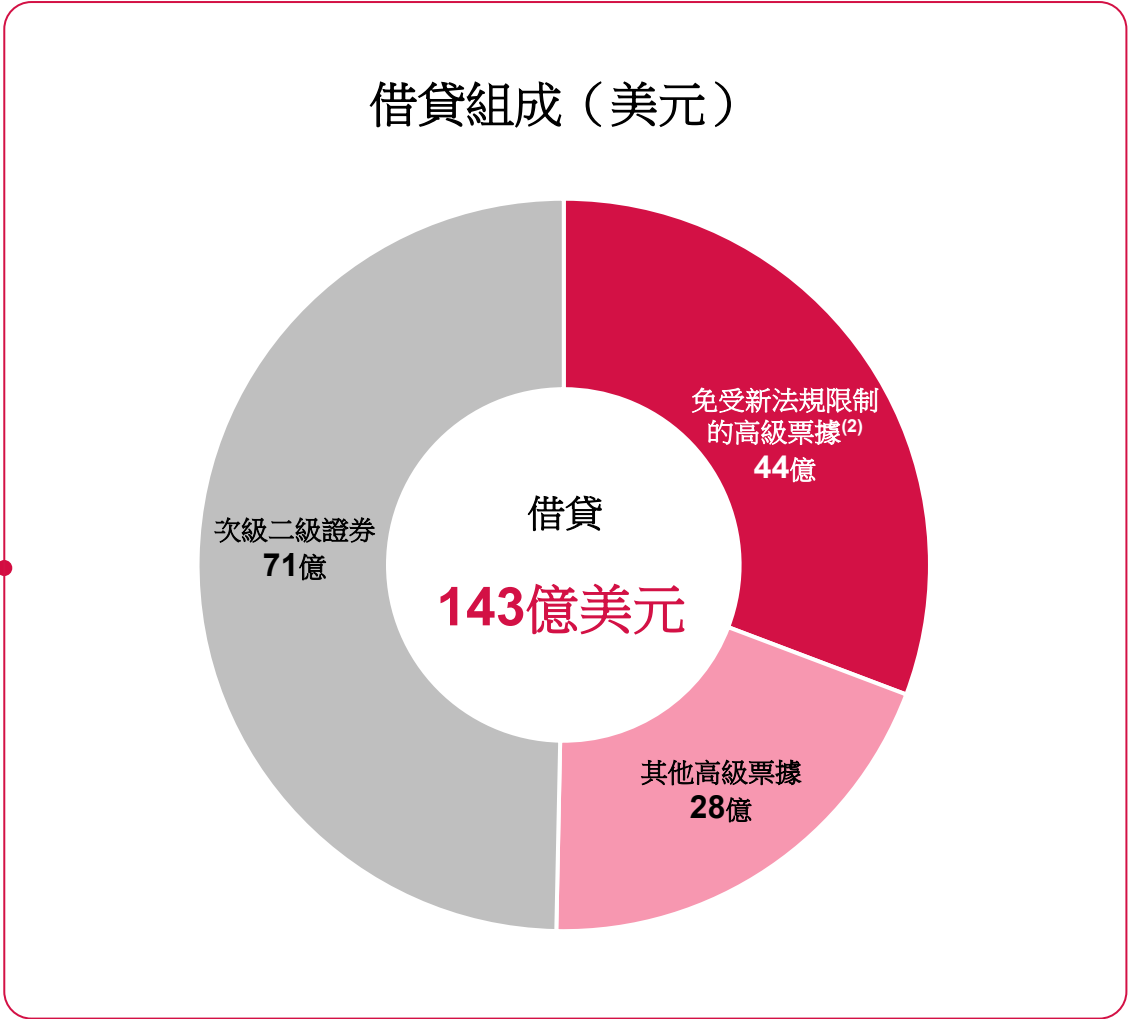
# 謹守紀律的財務槓桿



集團總槓桿（美元）



借貸組成（美元）



附註：截至2025年6月30日  
(1) 槓桿比率定義為借貸總額 / (借貸總額 + 總權益 + 已扣除再保險及稅項的合約服務邊際)  
(2) 免受新法規限制的高級票據是指在指定日期前發行並被香港監局批准作為資本的高級票據。到期日前，獲批准的高級票據將於2031年5月14日或之前獲得全部資本信貸額，而往後的資本信貸額以每年20%減少直至2036年5月14日