



HEALTHIER, LONGER,
BETTER LIVES

2026年 中期業績簡報

2026年8月20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。本公司或其附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。



01. 概覽及業務摘要

集團首席執行官兼總裁 — 李源祥

02. 財務表現

集團首席財務總監 — 鍾家富 (Garth Jones)

2026年上半年業績表現強勁，對前景充滿信心



新業務價值

32億美元 **+10%**

新業務價值創新高，所有分銷渠道均實現增長
不包括泰國業務，新業務價值增長**14%**

稅後營運溢利

42億美元 **+13%** 每股

強勁的盈利推動**股東分配權益營運回報**創新高至**17.5%**
預期超越每股稅後營運溢利自**2023年至2026年**的複合年均增長率⁽¹⁾目標

產生的基本自由盈餘

39億美元 **+10%** 每股

強勁的現金流產生及更高的資本效率
支持**產生的自由盈餘淨額**每股上升**12%**

股東回報

於2026年上半年返還

36億美元 **+10%** 每股中期股息

高質素的新業務推動更高的盈利及現金流，
強化資本韌性及具吸引力的長期回報

附註：
(1) 自2023年至2026年的複合年均增長率為9%至11%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

友邦保險具備獨特優勢以把握亞洲的增長機遇



附註：新業務價值和新業務價值利潤率以及複合年均增長率乃按實質匯率基準列示；資料來源：歐睿、BCG、瑞士再保險、標普全球

(1) 在2024年按保費等值計算。於12個亞洲市場（澳洲、中國內地、香港、印度、印尼、日本、馬來西亞、新西蘭、新加坡、南韓、泰國及越南）

(2) 根據品牌影響力排名，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

持續帶動代理業績表現更上一層樓



世界領先的代理團隊



連續12年成為
百萬圓桌會會員人數全球之冠

>16,000名 百萬圓桌會會員

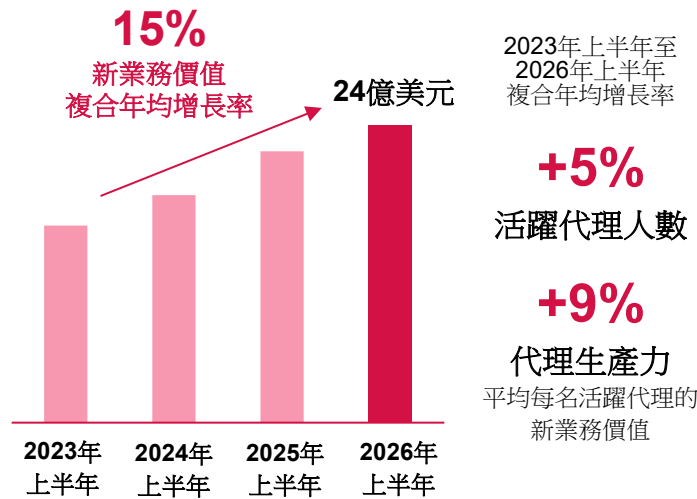
在11個市場 排名第一⁽¹⁾

卓越的往績紀錄

+11% 代理新業務價值
不包括泰國業務

68.3% 新業務價值利潤率

受惠於規模擴大及更高的生產力



打造代理團隊未來的實力

+19% 新代理主管人數

+24% 新入職代理人數

大力投資於科技及人工智能

基礎：100%數碼化的代理團隊

增長：以數據驅動物色銷售對象

智能：銷售及管理 Copilot

- ✓ 提升代理生產力及效率
- ✓ 更精準地識別客戶需要
- ✓ 及時、個人化的輔導
- ✓ 加快代理發展及成功

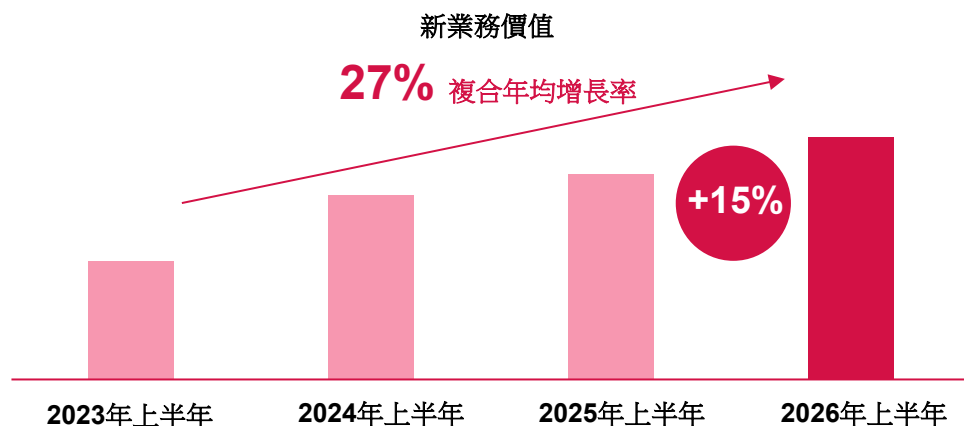
附註：新業務價值及複合年均增長率乃按實質匯率基準列示
(1) 在11個市場中，百萬圓桌會會員人數排名第一的代理公司

高質素的夥伴分銷，新業務價值上升18%至9.65億美元



銀行保險

行之有效的銀行保險模式



更高的盈利及生產力

>45% 新業務價值利潤率

+7% 活躍保險銷售員生產力⁽¹⁾

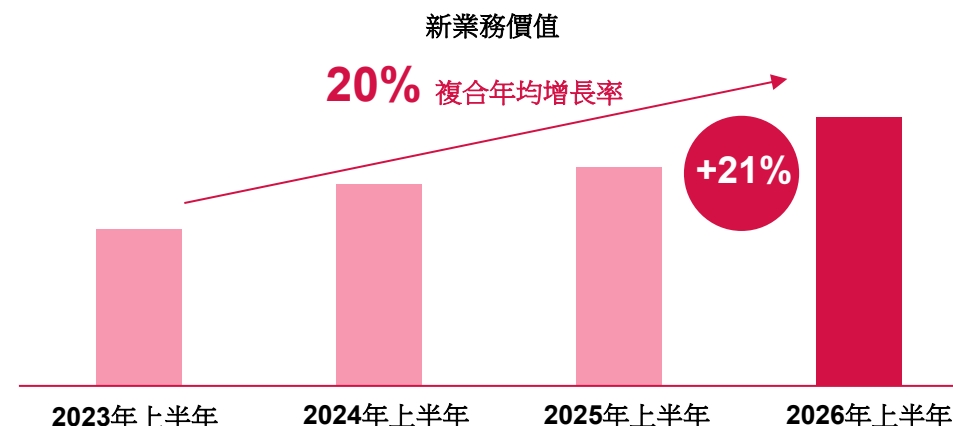
龐大的增長空間

>20年 平均合作期

>1億名 銀行客戶

獨立財務顧問及經紀

高質素的獨立財務顧問及經紀合作夥伴

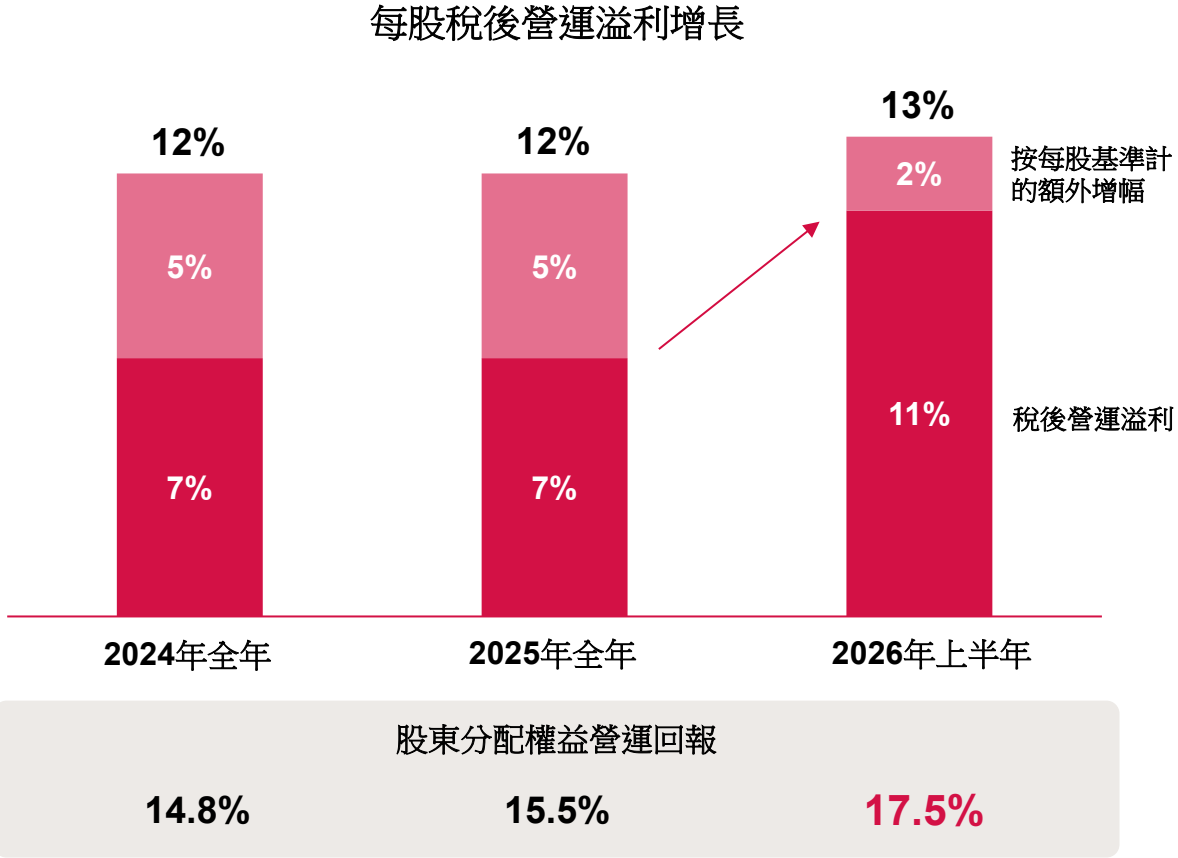


- 與高質素合作夥伴嚴謹有序地協調
- 香港及新加坡業務表現卓越
- 專注於期繳保費業務，佔年化新保費的95%

附註：新業務價值及複合年均增長率乃按實質匯率基準列示；按年變動乃按固定匯率基準列示

(1) 策略性銀行夥伴每名活躍保險銷售員的平均保單數量

稅後營運溢利增長躍升；股東分配權益營運回報上升200個基點至17.5%



- ✓ 每股稅後營運溢利增長**13%**，表現非常強勁
反映具吸引力的新業務持續流入
- ✓ 更高的溢利以及嚴謹的資本管理
推動**股東分配權益營運回報**創新高至**17.5%**
- ✓ 預期超越每股稅後營運溢利自**2023年至2026年**
複合年均增長率⁽¹⁾ **9%至11%**的目標

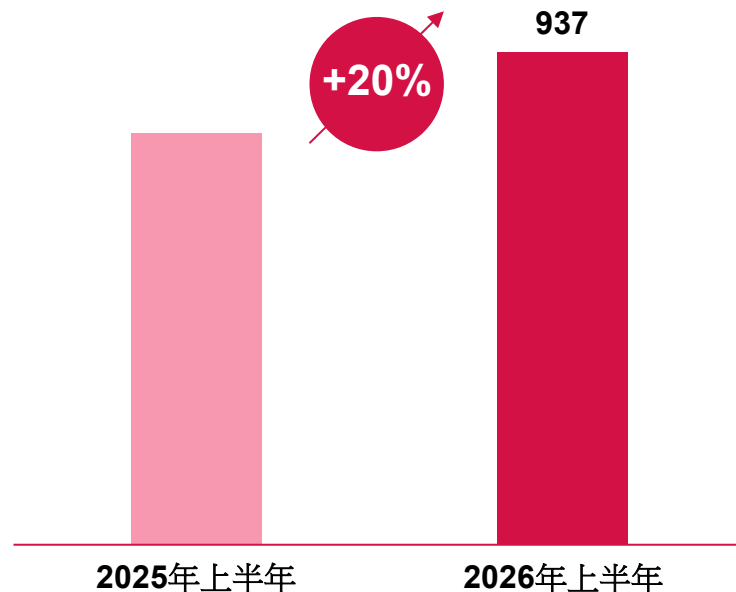
附註：每股稅後營運溢利增長率乃按固定匯率基準列示
(1) 自2023年至2026年的複合年均增長率乃按固定匯率基準計算，並已扣除全球最低稅制度下補足稅的影響



業務摘要

友邦保險中國業務：新業務價值上升**20%**至**9.37**億美元；同業最佳代理團隊

新業務價值（百萬美元）



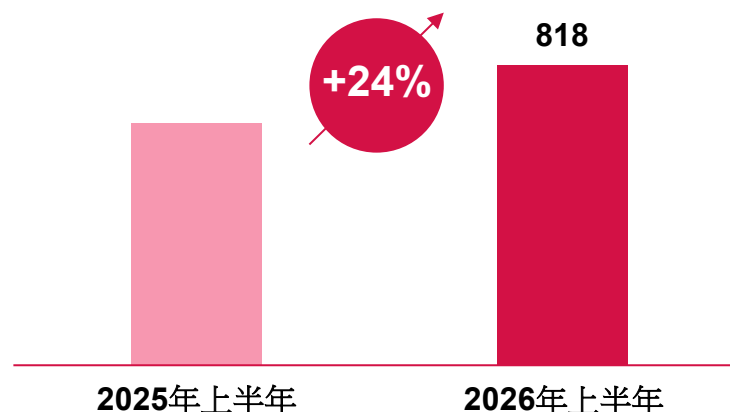
新業務地域增長卓越

2026年上半年新業務價值增長 >40%
佔友邦保險中國業務新業務價值**11%**

朝著實現目標穩步邁進

別樹一幟的專業代理團隊：佔新業務價值**87%**

代理新業務價值（百萬美元）

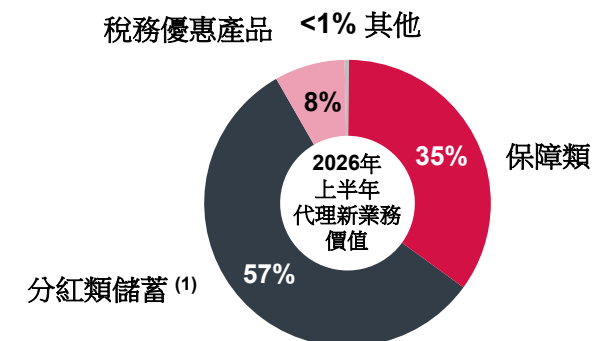


強勁的基本增長動力

+14%
活躍代理人數

+25%
活躍新代理人數

高質素的产品組合
回報吸引



+15% 保障類產品新業務價值

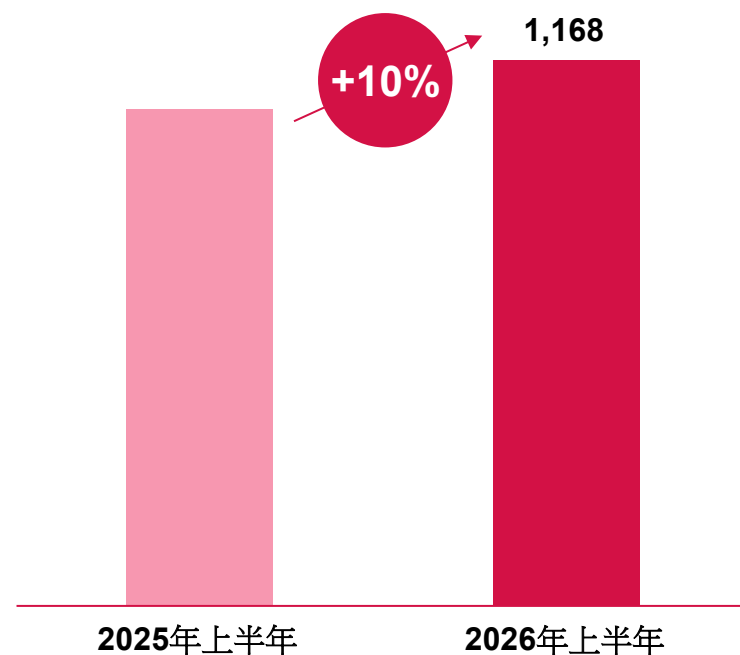
~60% 新業務價值利潤率

附註：新業務地域包括天津、河北、四川、湖北、河南、安徽、山東、重慶以及浙江。新業務地域的目標乃指自2019年以來拓展的地區自2025年至2030年的新業務價值複合年均增長率達40%，此乃按固定匯率基準，及按未計及經濟假設變動的影響前計算

(1) 包括單位連結式及單位連結式混合產品

友邦保險香港業務：上半年新業務價值創新高，為12億美元

新業務價值（百萬美元）



新業務價值
利潤率 65.8%

72.0%

「最優秀代理」

市場領先的代理團隊

在香港及澳門
代理業務排名第一

百萬圓桌會會員人數
排名第一
~30%的代理
為百萬圓桌會會員

持續擴大規模

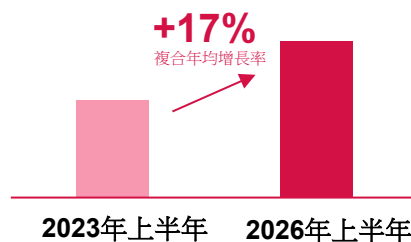
+7%
活躍新代理人數

+22%
新代理主管人數

規模及生產力上升
推動新業務價值增長

代理新業務價值

2026年上半年與2023年上半年
對比複合年均增長率



+6%
活躍新代理人數

+11%
代理生產力
平均每名活躍代理的
新業務價值

夥伴分銷

銀行保險

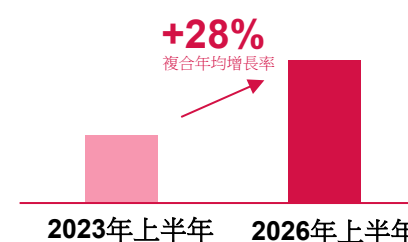
- 量身定制的富裕及高淨值主張
- +21% 活躍保險銷售員生產力

獨立財務顧問及經紀

- 精選香港市場上約10%的經紀作為合作夥伴
- 深化與首選經紀的合作

增長趨勢強勁
與代理業務優勢互補

夥伴分銷新業務價值



+28%
複合年均增長率

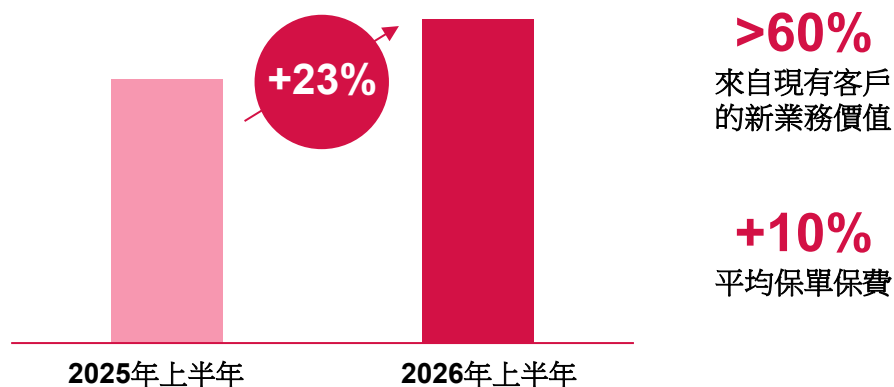
~65%
新業務價值利潤率
2026年上半年

友邦保險香港業務：客戶群的基本因素強勁

本地客戶

增長卓越

本地客戶業務新業務價值



深化客戶關係以及
重點拓展新來港居民及財富業務

>300萬
客戶總數⁽¹⁾
(包括團體保險及退休金客戶)

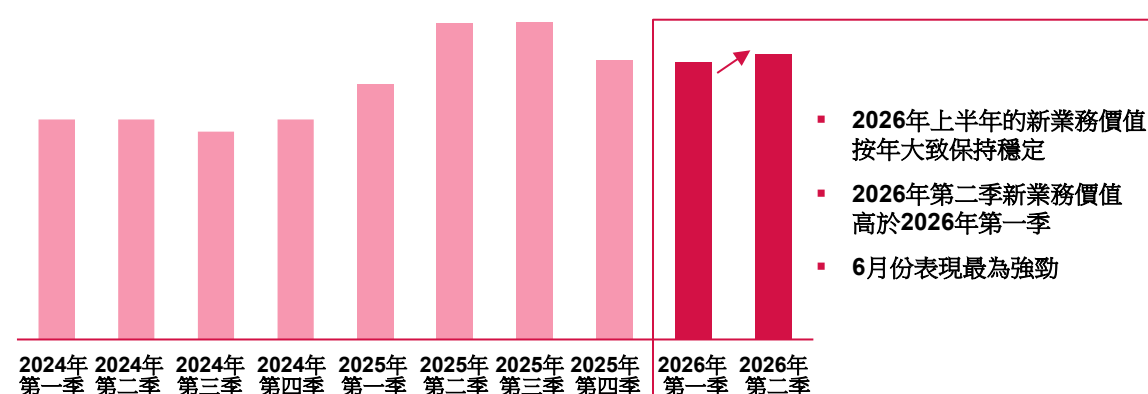
~30%
來自新來港居民的新業務價值貢獻

>30%
來自高淨值客戶群的新業務價值⁽²⁾

中國內地訪客

結構性需求維持強勁

中國內地訪客業務新業務價值



>25,000
新客戶
~550,000 客戶總數

99%
整體有效保單續保率⁽⁴⁾

67% 新保單
來自大灣區以外地區⁽³⁾

<1% 新業務價值
來自客戶以融資方式支付保費的業務

附註：

(1) 包括個人人壽客戶（保單持有人及受保人）、團體保險以及退休金客戶

(2) 平均保單保費超過100,000美元

(3) 按2026年上半年新造保單數量計算

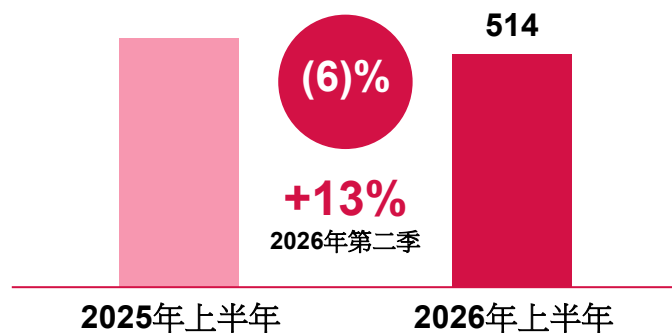
(4) 過去12個月仍然生效保單的百分比，按保費計算

東盟：佔新業務價值32%；第二季增長勢頭增強

友邦保險泰國業務

雄踞市場的領導者
第二季回復強勁增長

新業務價值（百萬美元）



- 百萬圓桌會會員人數排名第一，新入職代理人數+11%，新代理主管人數 +12%
- 盤谷銀行生產力提升 >30% ⁽¹⁾
- 第一季比較基數極高

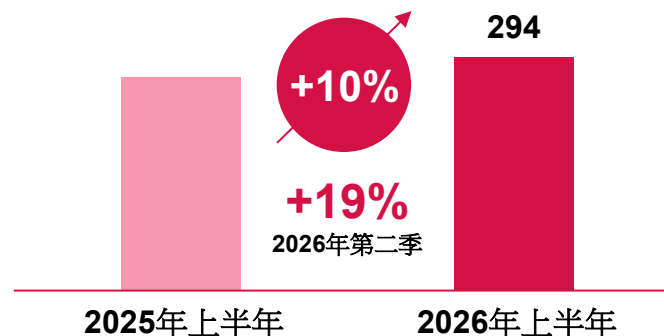
保障業務
排名第一

單位連結式產品
排名第一

友邦保險新加坡業務

趨勢強勁
財富主張持續增長

新業務價值（百萬美元）



- 百萬圓桌會會員人數排名第一，活躍代理人數 +8%，新代理主管人數 +10%
- 花旗銀行帶來強勁表現
- 獨立財務顧問及經紀業務表現卓越

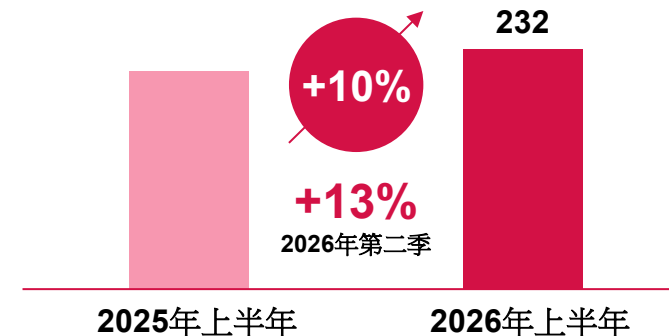
保障業務
排名第一

企業方案業務
排名第一

友邦保險馬來西亞業務

2026年上半年增長勢頭有所改善
代理及夥伴分銷均錄得增長

新業務價值（百萬美元）



- 百萬圓桌會會員人數排名第一，代理生產力 +24%
- 代理增長勢頭持續，新入職代理人數 +16%，新代理主管人數 +45%
- 大眾銀行的平均保單保費 +24%

保障業務
排名第一

企業方案業務
排名第一

附註：
(1) 平均每名活躍保險銷售員的新業務價值

印度：透過Tata AIA Life實現卓越的新業務價值增長

新業務價值

+31%

2025年上半年

2026年上半年

百萬圓桌會會員人數 **排名第一**

零售保障業務市場 **排名第一** ⁽¹⁾

續保率 **排名第一** ⁽²⁾

「最優秀代理」：佔新業務價值**55%**

印度領先的高質素代理

+38%

代理新業務價值

持續投資於
代理人才發展

+15%
活躍代理人數

+24%
代理主管人數

+17%
新入職代理人數

夥伴分銷：佔新業務價值**45%**

高質素的夥伴分銷

+23%

夥伴分銷新業務價值

銀行保險及經紀業務均錄得銷售增長，
增長基礎廣泛

- 銀行保險銷售員生產力提升
- 在領先的經紀合作夥伴中，客戶保費佔比排名第一 ⁽³⁾

附註：Tata AIA Life的業績按滯後一個季度基準呈報於友邦保險的合併中期業績，並反映截至2026年3月31日止六個月期間的業績。本頁所示業績為截至2026年6月30日止六個月期間的業績，比較資料與去年同期六個月期間相比，並按Tata AIA Life所呈報

(1) 基於2026年1月至6月期間在壽險公司中的零售保額

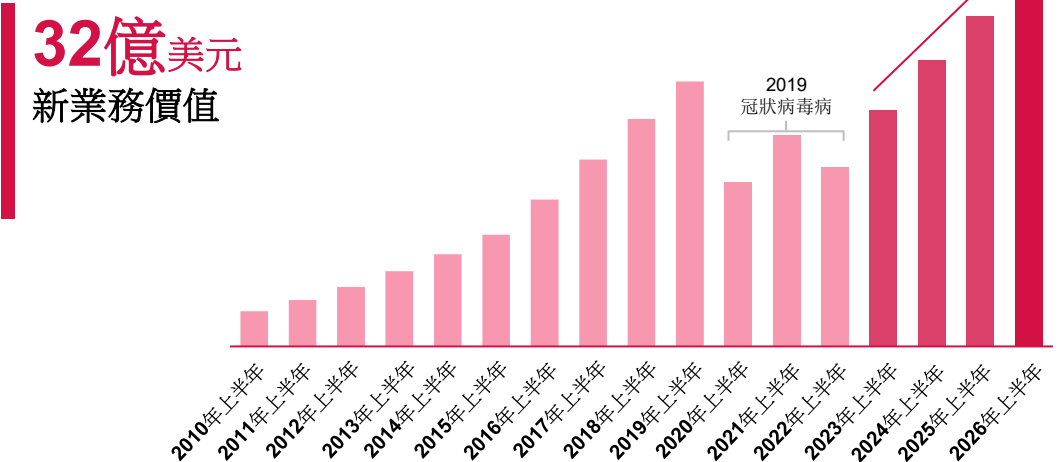
(2) 根據截至2026年3月所有保險公司的監管披露資料，Tata AIA於五個續保率組別中的四個組別排名第一

(3) 根據市場情報

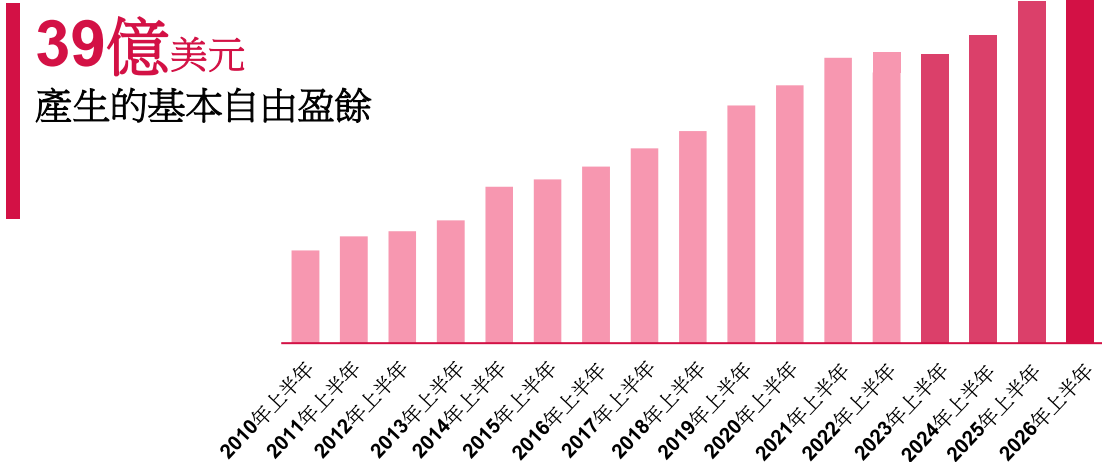
持續增長推動強勁的財務往績



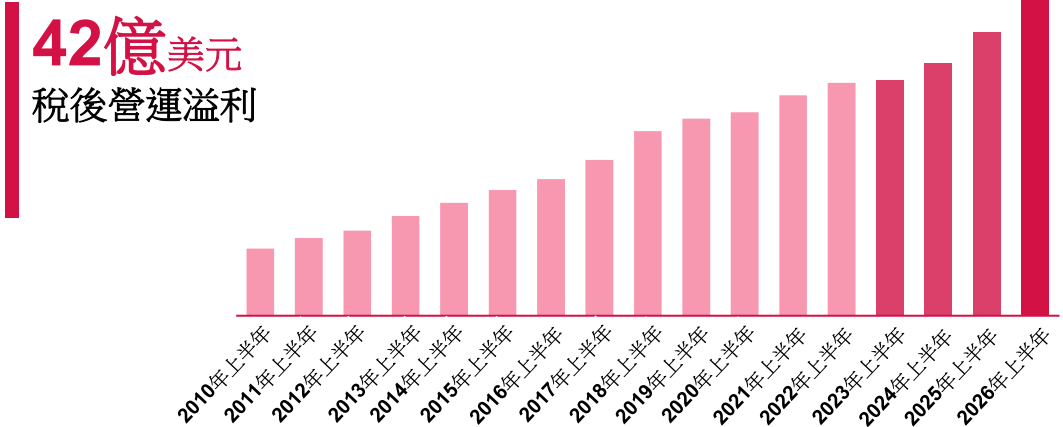
新業務價值（百萬美元）



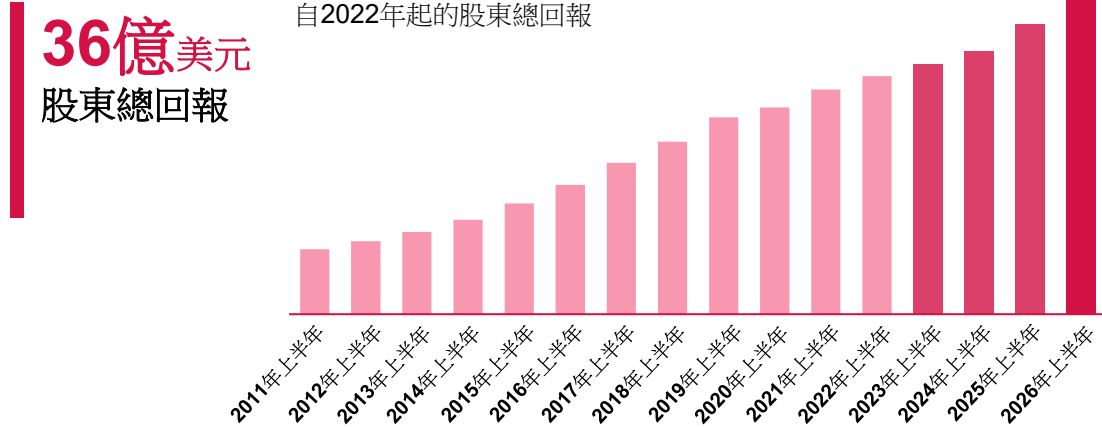
每股產生的基本自由盈餘（美仙）



每股稅後營運溢利（美仙）



每股中期股息（港仙）



附註：比較資料乃按實質匯率基準列示；2022年上半年，產生的基本自由盈餘包括每股2.03美仙的提前採納香港風險為本資本制度影響。自2022年1月1日起，友邦保險提前採納香港風險為本資本制度以及釋放額外彈性準備金，78億美元的自由盈餘因此提前確認，從而減少往後出現之產生的基本自由盈餘

15

A decorative graphic consisting of two overlapping, rounded rectangular shapes, one light blue and one dark blue, arranged diagonally.

財務表現

主要財務指標表現強勁



內涵價值業績

新業務價值

+10%

32.12億美元

內涵價值權益

834億美元

+6% 每股 ⁽¹⁾

內涵價值營運回報

18.0%

+220個基點

產生的基本自由盈餘

+10% 每股

39.35億美元

國際財務報告會計準則業績

稅後營運溢利

+13% 每股

41.63億美元

股東分配權益營運回報

17.5%

+200個基點

資本管理

股東回報

36億美元

210% 股東資本比率

每股中期股息

+10%

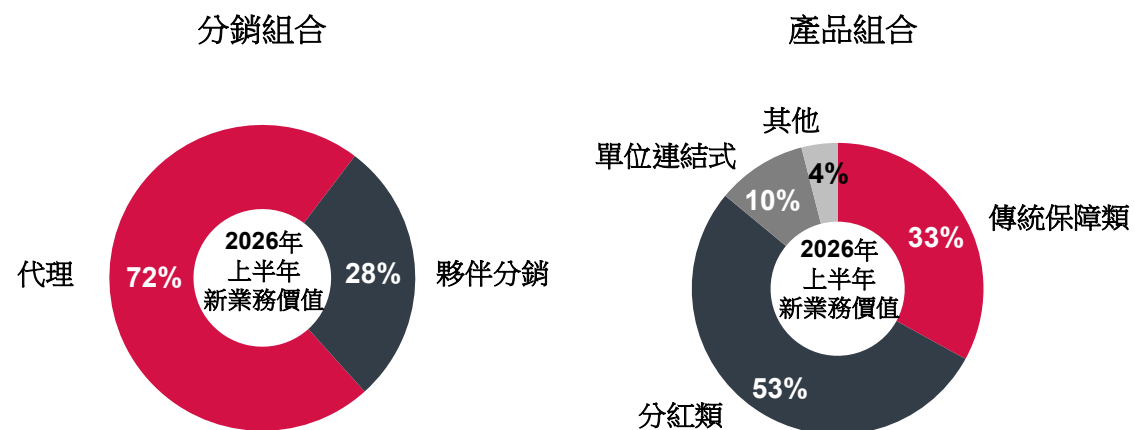
53.90港仙

附註：

(1) 按實質匯率基準計算，並與2025年全年比較

具吸引力的新業務結構

高質素的新業務組合

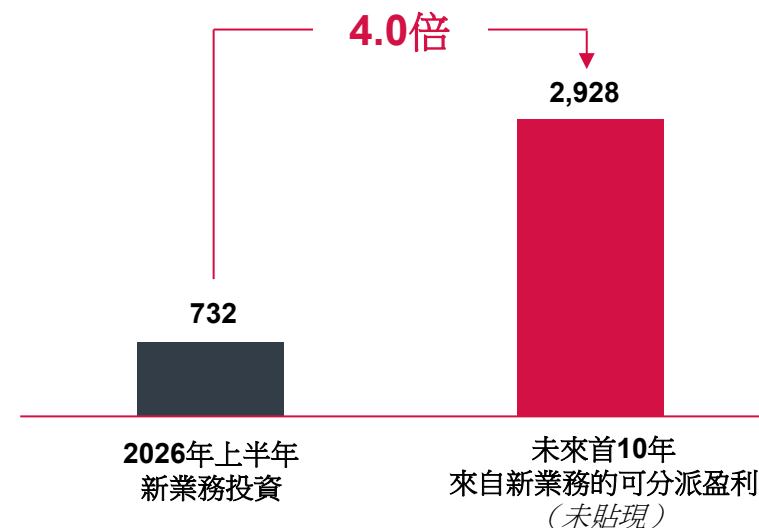


57.1%
新業務價值利潤率

96%
新業務價值
來自低保證或無保證的保險產品

具資本效益且回報吸引

10年內投資資本回報達**4.0倍**



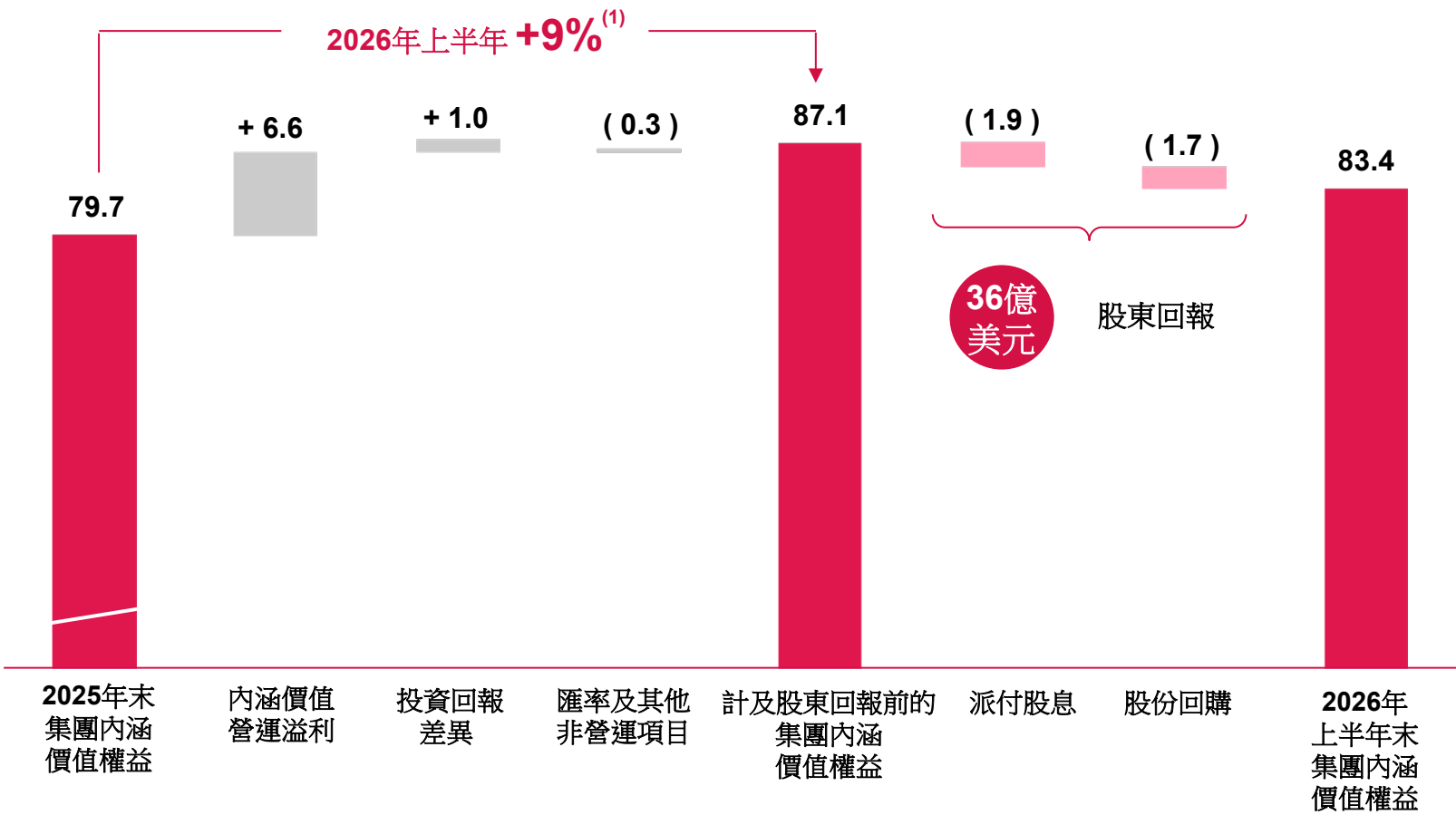
>20%內部回報率
新業務投資

三年
回本期

2026年上半年內涵價值權益每股上升6%



內涵價值權益變動（十億美元）



更高的新業務價值、有效保單的預期回報以及營運差異

內涵價值營運溢利 每股 +12%

高質素的業務以及專注的營運管理

內涵價值營運回報 +220個基點 18.0%

向股東返還36億美元後

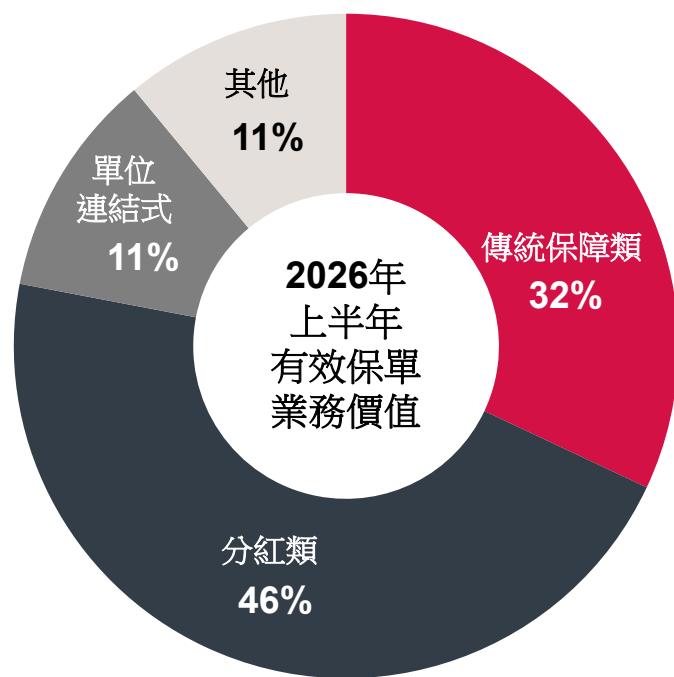
內涵價值權益 2026年上半年每股⁽¹⁾ +6%

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) 按實質匯率基準計算，並與2025年全年比較

高質素、審慎的內涵價值；對市場變動的敏感度低

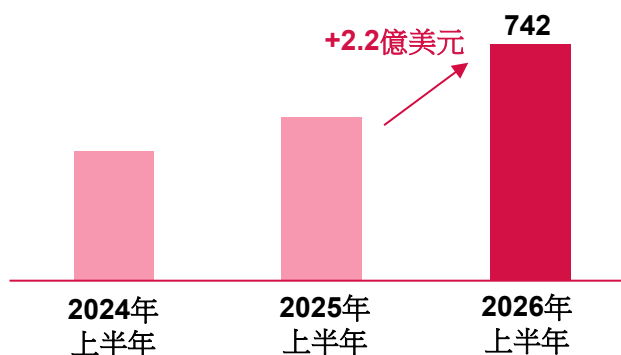


高質素的有效保單組合

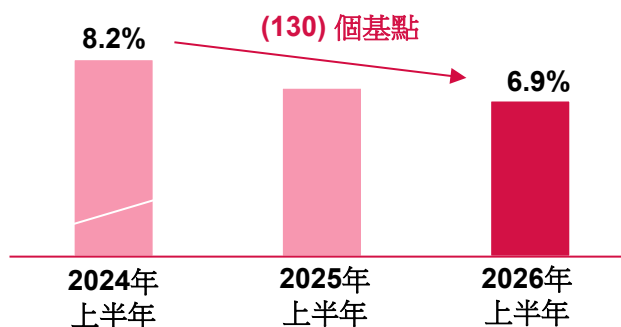


積極的有效保單業務管理 以及審慎的假設

內涵價值營運差異（百萬美元）



費用率



內涵價值對利率及股本價格的敏感度低

2026年上半年
集團內涵價值變動

利率

下降50個基點

<0.1%

上升50個基點

(0.2)%

股本價格

下降10%

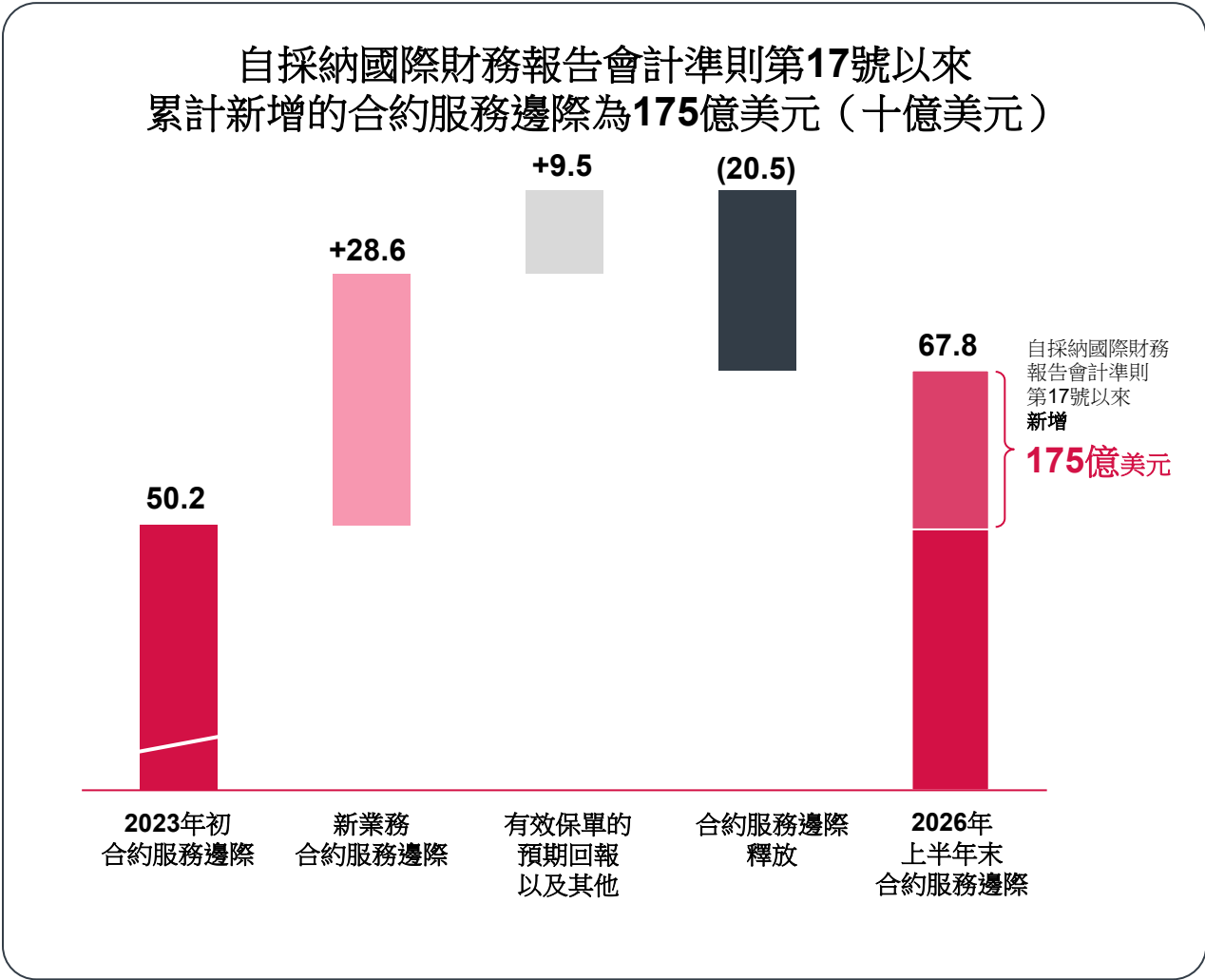
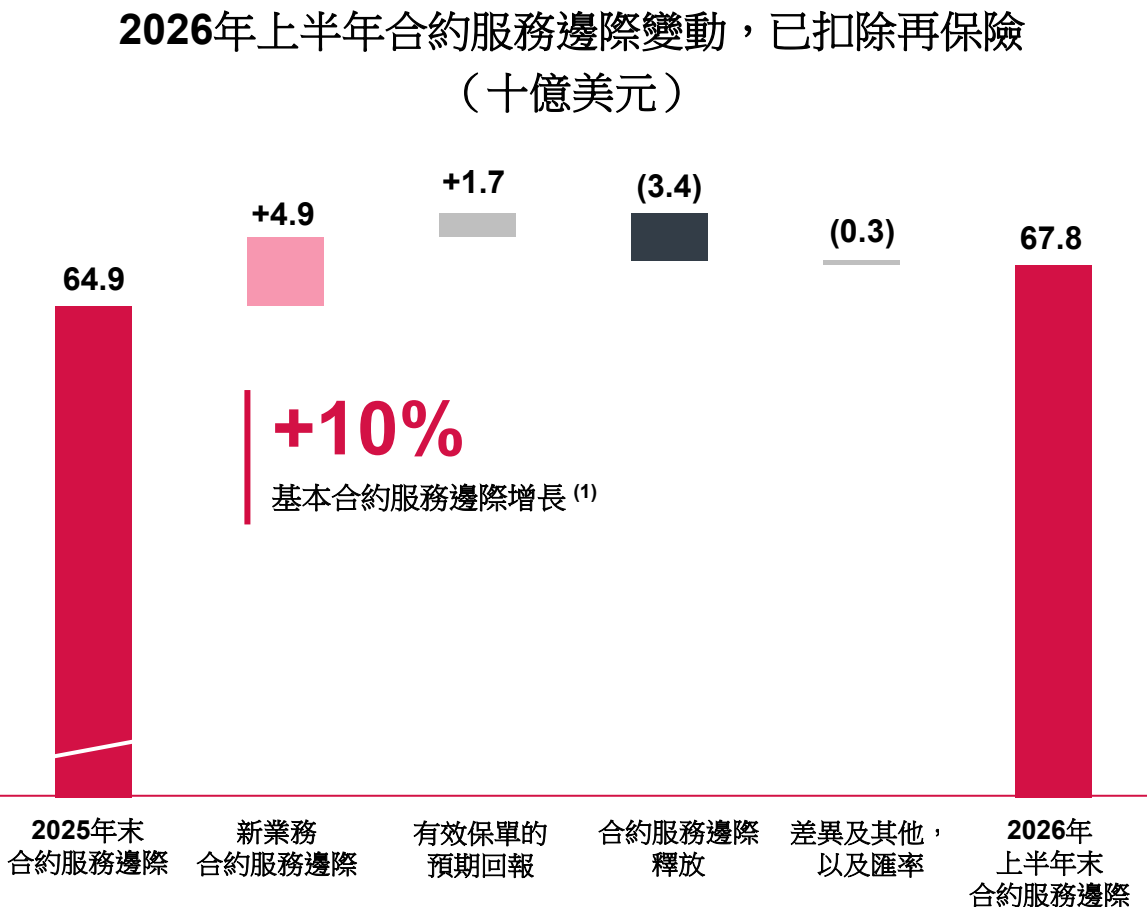
(3.4)%

上升10%

+3.4%



複合疊加的新業務推動未來盈利增長

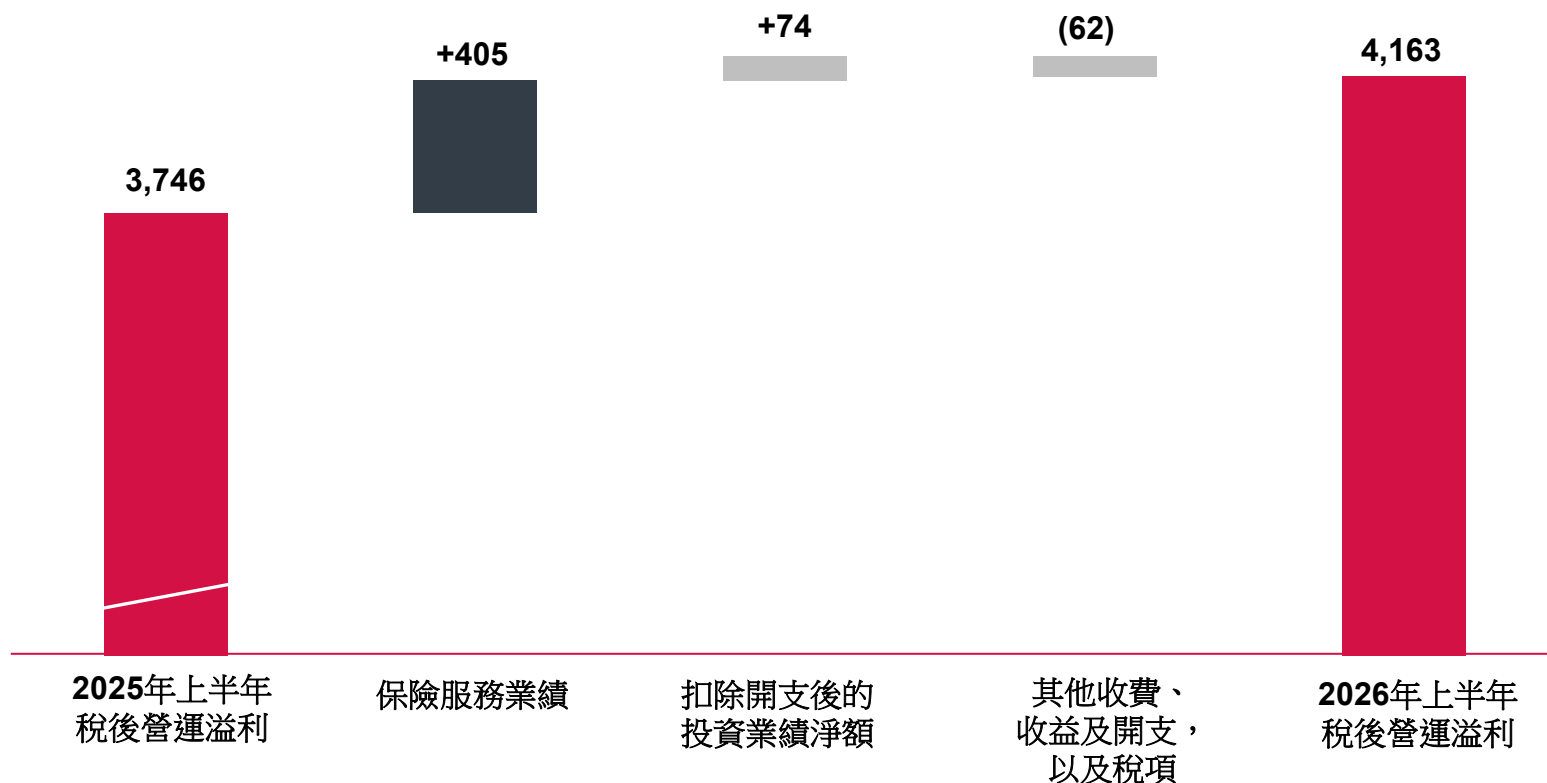


附註：由於四捨五入，圖表中的數字之相加與總和或有差異
(1) 基本合約服務邊際增長指合約服務邊際釋放後，差異及其他以及匯率變動的影響前的合約服務邊際增長，按年化基準以期初合約服務邊際的百分比列示



高質素的盈利增長以及創新高的股東分配權益營運回報

2026年上半年稅後營運溢利變動（百萬美元）



更高的合約服務邊際釋放以及正面的營運差異

保險服務業績 **+11%**

稅後營運溢利增長以及嚴謹的資本管理

股東分配權益營運回報 **+200個基點** **17.5%**

上半年稅後營運溢利創新高；預期超越自2023年至2026年複合年均增長率⁽¹⁾的目標

每股稅後營運溢利 **+13%**

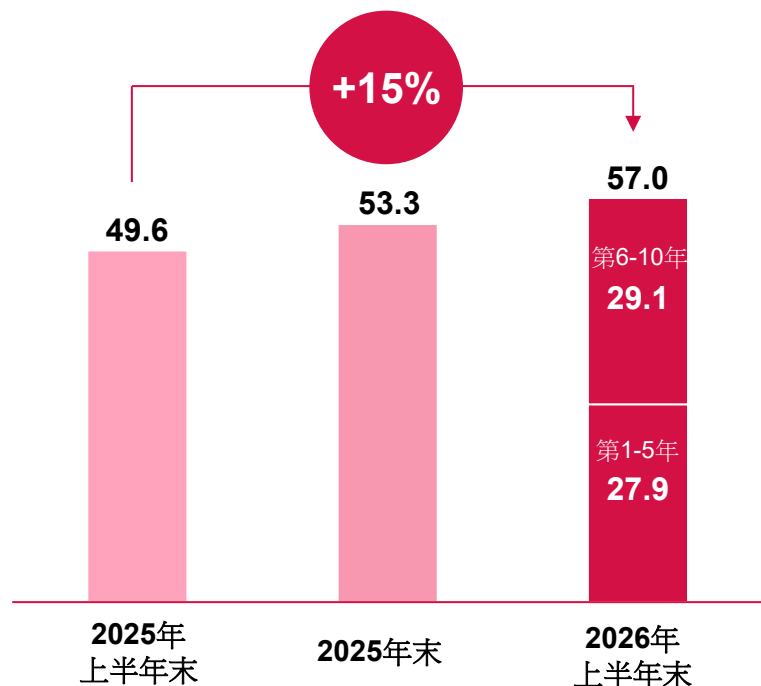
附註：稅後營運溢利變動乃按固定匯率基準列示

(1) 自2023年至2026年的複合年均增長率為9%至11%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

高質素的有效保單業務推動具吸引力的現金流產生能力

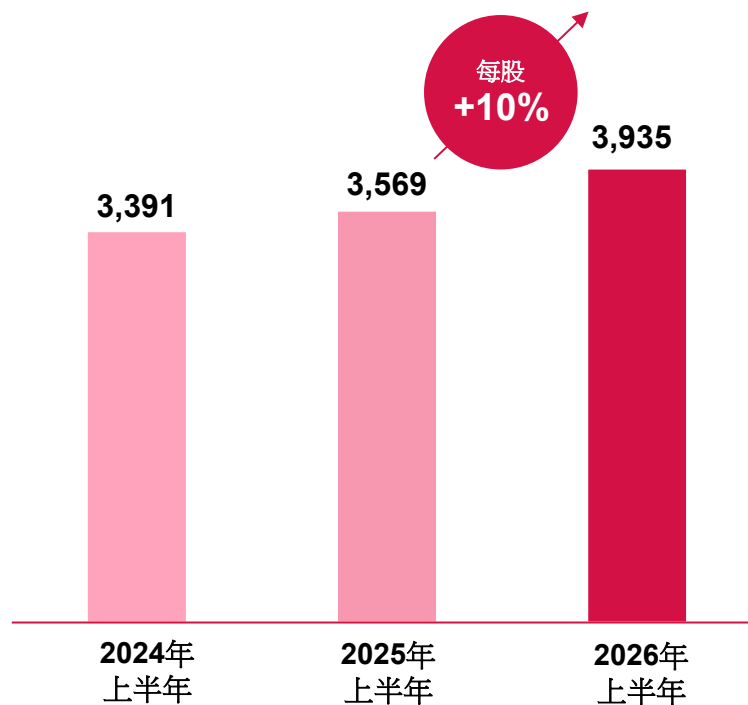
具吸引力的新業務推動
有效保單業務可分派盈利的增加.....

未來10年有效保單業務可分派盈利（未貼現）
（十億美元）



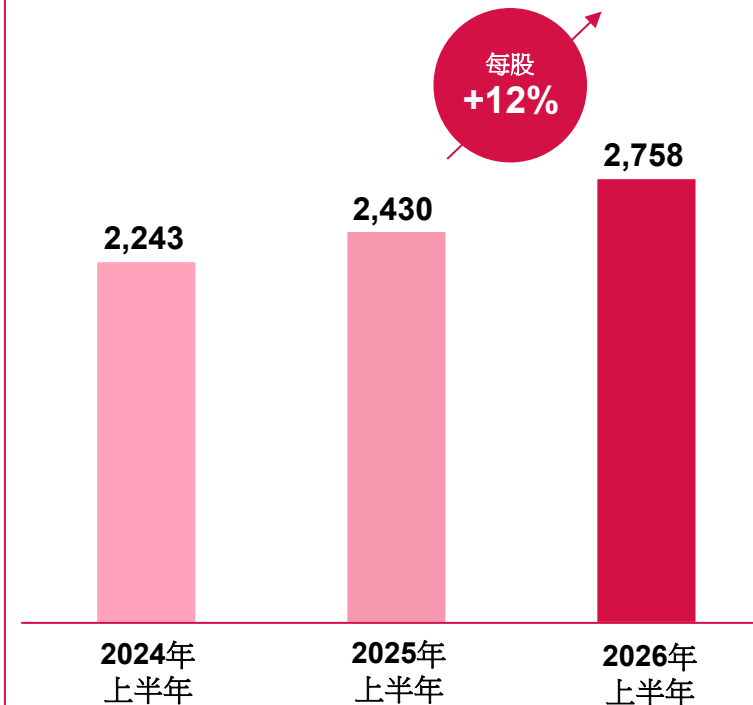
.....帶來更高的營運現金流產生能力.....

產生的基本自由盈餘
（百萬美元）



.....以及持續增長的資本再投資
及股東回報

產生的自由盈餘淨額
（百萬美元）



穩健的資本管理推動股東價值

友邦保險的資本管理政策

- 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⁽¹⁾
- 2 承諾持續定期返還超出需要的資本

自**2022**年以來的股東總回報為**266**億美元

強勁的資本狀況

股東資本比率 **210%**

謹守紀律的財務槓桿

集團槓桿比率 **12.4%**

財務實力及韌性

財務實力評級⁽²⁾ **AA / Aa2 / AA**
標準普爾 / 穆迪 / 惠譽

附註：

(1) 待2026年年度業績公佈時確定

(2) 友邦保險有限公司（友邦保險控股有限公司全資附屬公司）

每股中期股息上升10%



友邦保險的價值創造框架

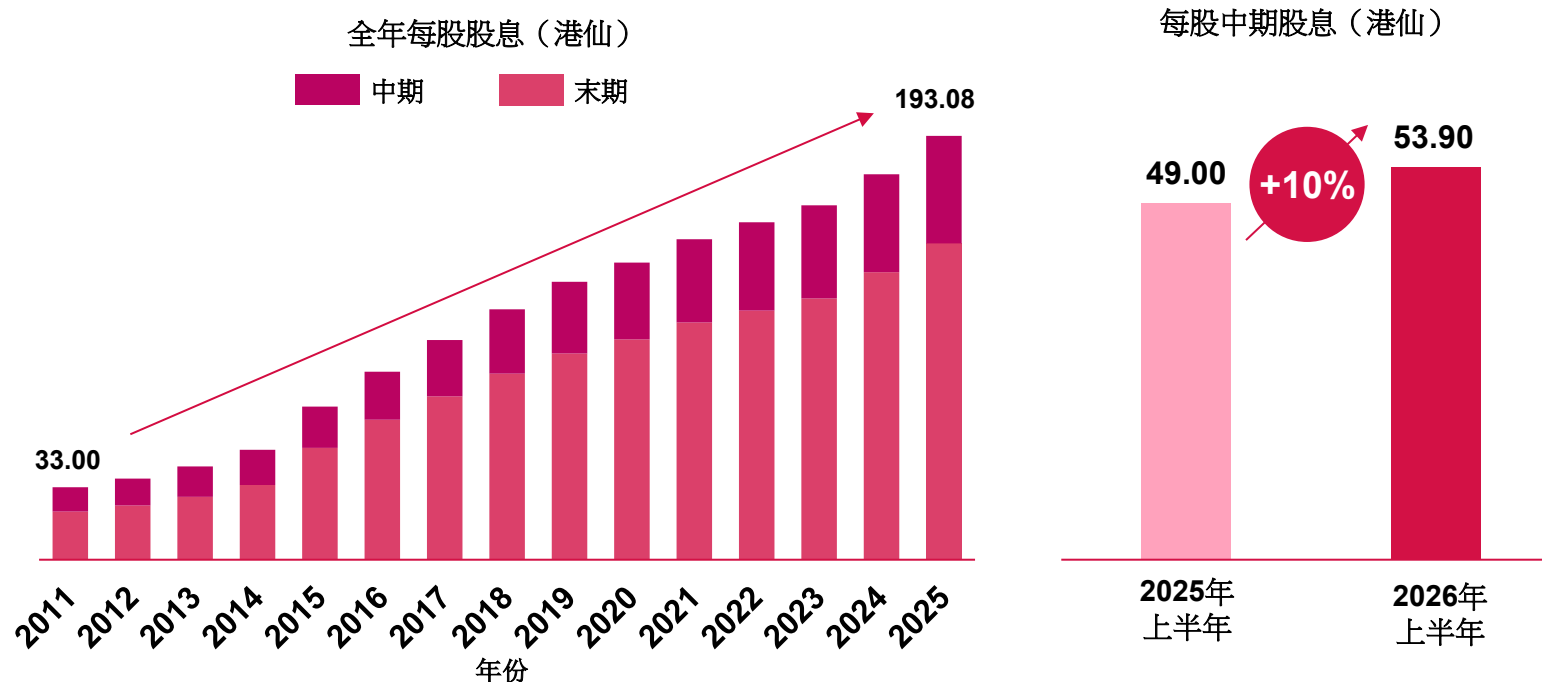
亞洲對保障、健康及長期儲蓄產品
龐大且尚未滿足的需求

專屬代理團隊
具備優勢以提供專業且高質素的建議

專注於承保及具收費特性溢利
的高價值產品組合

具吸引力的現金流產生能力
以實現複合增長及可持續的股東回報

審慎、可持續及漸進的派息政策



自2022年以來累計股份回購**154億美元**

2026年上半年業績強勁，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、輝煌的往績紀錄
- 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
- 有效保單業務龐大，帶來可觀及經常性的現金流產生能力
- 強勁的資本狀況及財務靈活性

實現可持續的
股東價值

定義和備註（第1頁，共3頁）

- 不包括泰國業務的本集團新業務價值，乃從呈報的集團新業務價值中扣除友邦保險泰國業務的新業務價值計算所得。在此計算中，友邦保險泰國業務的新業務價值乃根據當地法定準備金和資本要求編製，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。
- 在本簡報中，除另有說明外，1) 增長率及按年變動以2026年上半年對比2025年上半年所列示；及2) 2025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。
- 內涵價值營運回報以及股東分配權益營運回報按2026年上半年的年化基準列示，並與2025年全年比較。
- 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。
- 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2025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2025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，總加權保費收入及新業務合約服務邊際不包括來自Tata AIA Life及中郵保險的任何貢獻。
- 除另有說明外，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2026年3月31日止六個月期間及截至2025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2026年6月30日止六個月期間及截至2025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。
- 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。

定義和備註（第2頁，共3頁）

- 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。
- 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。
- 投資組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指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新簽訂業務相關的合約服務邊際，並已扣除任何相關的再保險。
- 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（如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。

定義和備註（第3頁，共3頁）

- 營運溢利包括股權及房地產投資的預期長期投資回報。
- 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。



附錄

➤ 業務表現及策略

財務 — 內涵價值業績

財務 — 國際財務報告會計準則業績

財務 — 投資

財務 — 資本及其他

地區市場表現



香港（百萬美元）	2026年上半年	2025年上半年	固定匯率	實質匯率
新業務價值	1,168	1,063	+10%	+10%
新業務價值利潤率	72.0%	65.8%	+6.2個百分點	+6.2個百分點
年化新保費	1,615	1,609	-	-
總加權保費收入	8,133	7,017	+16%	+16%
稅後營運溢利	1,569	1,401	+12%	+12%

中國內地（百萬美元）	2026年上半年	2025年上半年	固定匯率	實質匯率
新業務價值	937	743	+20%	+26%
新業務價值利潤率	54.1%	58.6%	(4.5)個百分點	(4.5)個百分點
年化新保費	1,733	1,268	+30%	+37%
總加權保費收入	7,995	6,774	+12%	+18%
稅後營運溢利	1,009	873	+10%	+16%

泰國（百萬美元）	2026年上半年	2025年上半年	固定匯率	實質匯率
新業務價值	514	522	(6)%	(2)%
新業務價值利潤率	96.9%	115.7%	(18.7) 個百分點	(18.8)個百分點
年化新保費	531	452	+12%	+17%
總加權保費收入	2,820	2,450	+10%	+15%
稅後營運溢利	706	621	+6%	+14%

新加坡（百萬美元）	2026年上半年	2025年上半年	固定匯率	實質匯率
新業務價值	294	259	+10%	+14%
新業務價值利潤率	45.6%	47.4%	(1.7)個百分點	(1.8)個百分點
年化新保費	644	547	+14%	+18%
總加權保費收入	3,170	2,616	+17%	+21%
稅後營運溢利	411	355	+10%	+16%

馬來西亞（百萬美元）	2026年上半年	2025年上半年	固定匯率	實質匯率
新業務價值	232	192	+10%	+21%
新業務價值利潤率	61.7%	68.9%	(7.1)個百分點	(7.2)個百分點
年化新保費	374	278	+22%	+35%
總加權保費收入	1,791	1,526	+7%	+17%
稅後營運溢利	261	210	+6%	+24%

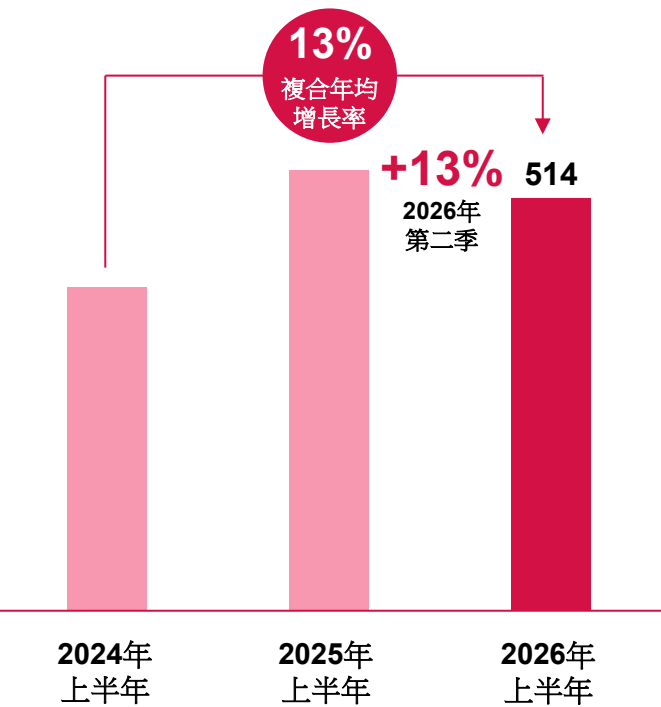
其他市場（百萬美元）	2026年上半年	2025年上半年	固定匯率	實質匯率
新業務價值	260	249	+7%	+4%
新業務價值利潤率	34.1%	31.5%	+2.5個百分點	+2.6個百分點
年化新保費	758	788	(1)%	(4)%
總加權保費收入	3,617	3,553	-	+2%
稅後營運溢利	356	338	+8%	+5%

附註：2025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：雄踞市場的領導者；2026年第二季，新業務價值上升13%

第二季回復強勁增長

新業務價值（百萬美元）



「最優秀代理」

領先市場的代理團隊

持續提升分銷能力

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

+11%
新入職代理人數

代理團隊排名第一
按年化新保費計市場份額佔**46%**

+12%
新代理主管人數

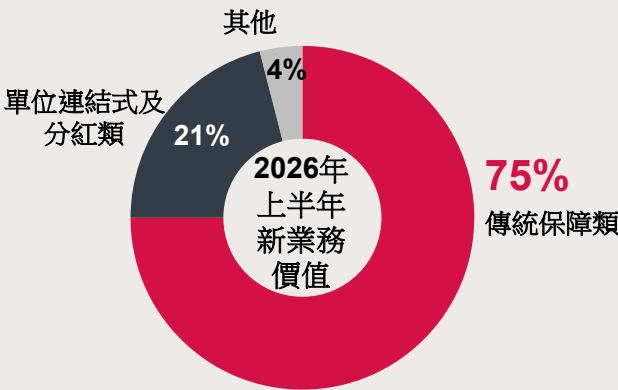
夥伴分銷

2026年上半年透過**盤谷銀行**實現非常強勁的新業務價值增長

平均保單保費**較高**

保險銷售員生產力提升**>30%**
(按新業務價值計)

#1 人壽及健康保險公司 高質素新業務



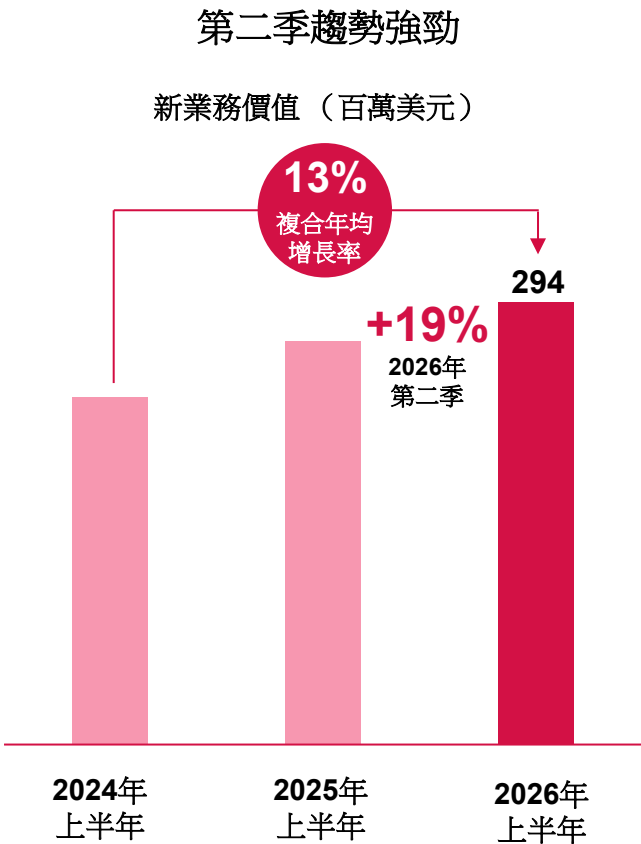
#1 保障業務

#1 單位連結式產品

2026年上半年新業務價值利潤率為 **96.9%**

附註：市場排名來源：泰國人壽保險協會(The Thai Life Assurance Association)，截至2026年6月，基於年化新保費的數據；新業務價值、複合年均增長率及按年增長率乃按固定匯率基準列示

友邦保險新加坡業務：新業務價值在第二季上升**19%**；財富方案持續增強



「最優秀代理」

雄踞市場的領導地位，提升業務能力以把握市場需求

在新加坡已有**12年**
百萬圓桌會會員
人數排名第一

+8%
活躍代理人數

+10%
新代理主管人數

>30%
代理為百萬圓桌會會員

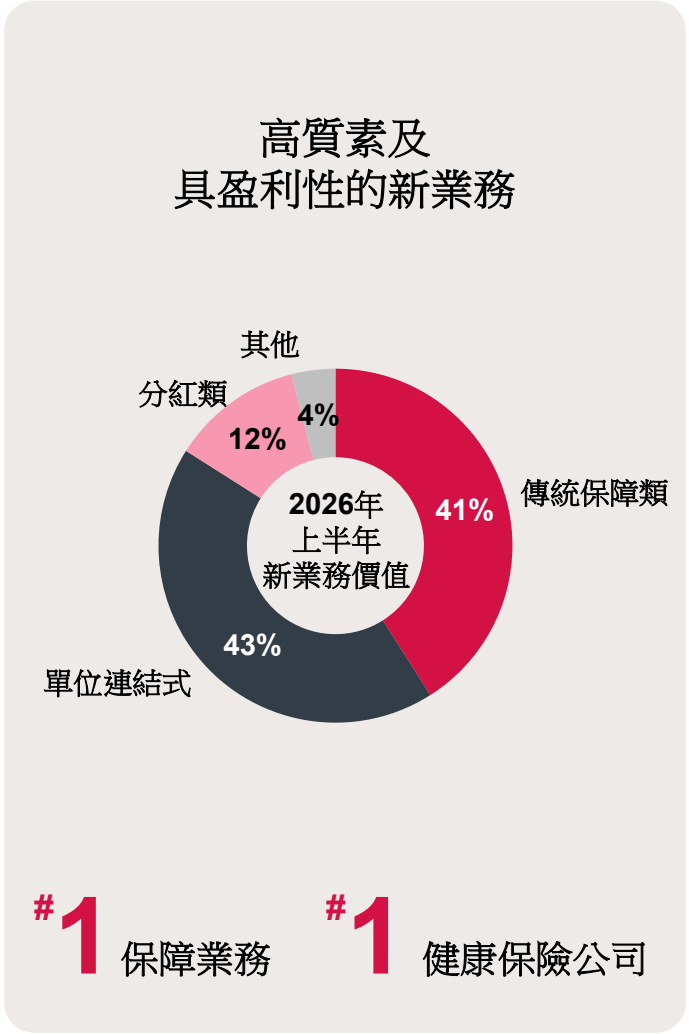
夥伴分銷

受富裕及高淨值客戶的需求及財富方案業務推動
新業務價值增長強勁

獨立財務顧問及經紀
表現**卓越**

透過**花旗銀行**
實現**強勁**表現

#1 企業方案業務



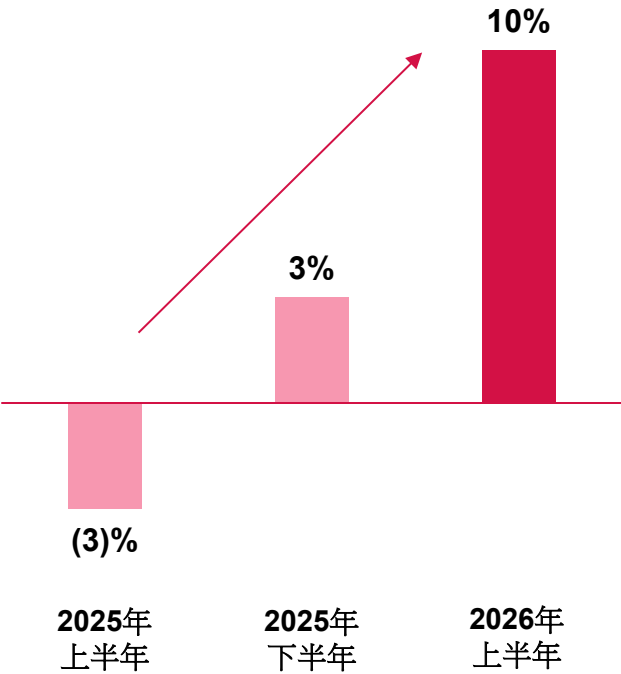
附註：新業務價值、複合年均增長率及按年增長率乃按固定匯率基準列示

友邦保險馬來西亞業務：新業務價值上升**10%**；代理及夥伴分銷業務錄得增長



2026年上半年增長勢頭有所改善

新業務價值按年增長



「最優秀代理」

生產力推動2026年上半年增長勢頭

+24%

活躍代理生產力

+16%

新入職代理人數

在馬來西亞已有10年
百萬圓桌會會員
人數排名第一

+45%

新代理主管人數

夥伴分銷

在銀行保險及企業方案業務的支持下
新業務價值增長強勁

透過大眾銀行銷售的
平均保單保費

+24%

#1

企業方案業務

高質素及具盈利性的新業務

Category	Percentage
傳統保障類	41%
單位連結式	53%
其他	6%

#1

保障業務

#1

健康保險公司

附註：新業務價值按年增長率乃按固定匯率基準列示

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「綜合健康策略」進度卓越



令醫療保健更便利、更可負擔及更高效

個人化健康保險

- ✓ 靈活的保障選項
- ✓ 量身定制、更具包容性的承保
- ✓ 風險共擔及客戶引導
- ✓ 優質的個人化服務

綜合醫療護理服務

- ✓ 以科學數據為依據的「AIA Vitality」健康計劃
- ✓ 預防保健、慢性病管理
- ✓ 優質的醫療保健網絡
- ✓ 康復護理服務

無縫客戶體驗

- ✓ 個人化建議
- ✓ 數碼健康旅程及病人線上平台
- ✓ 跨境醫療網絡互聯
- ✓ 端對端支援及協助

由先進的數據及分析所驅動



2026年上半年節省 **~2億美元** 理賠金額，相當於已支付理賠總額 **>5%**

較低的醫療通脹

更可負擔及
更具競爭力的產品

新業務價值可持續地
實現更高的增長

業務表現及策略

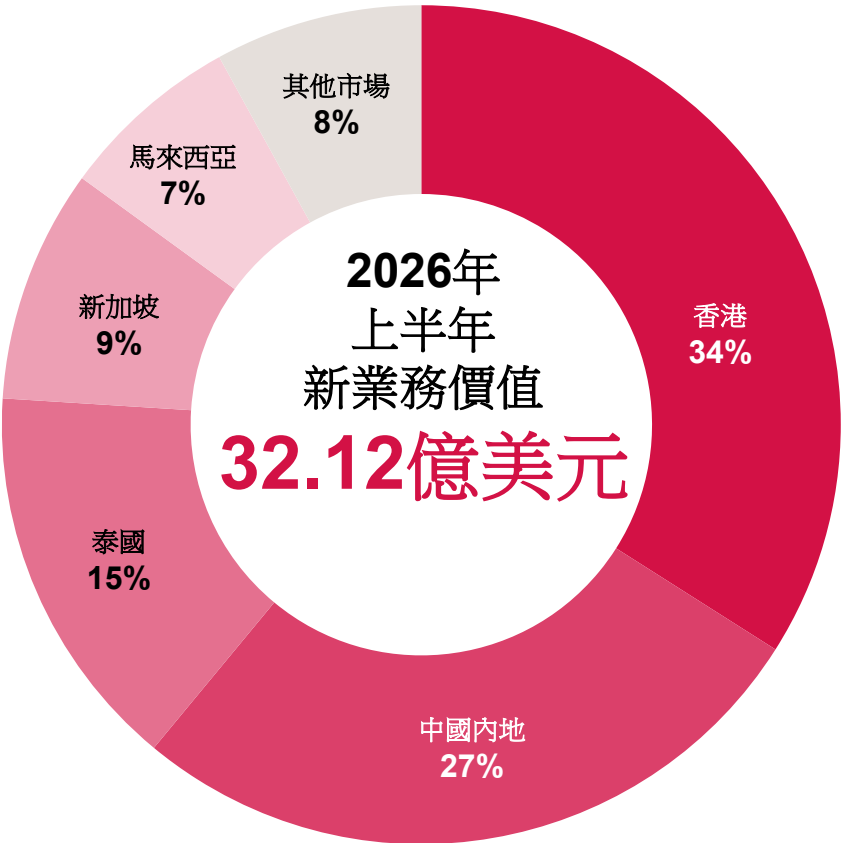
➤ 財務 — 內涵價值業績

財務 — 國際財務報告會計準則業績

財務 — 投資

財務 — 資本及其他

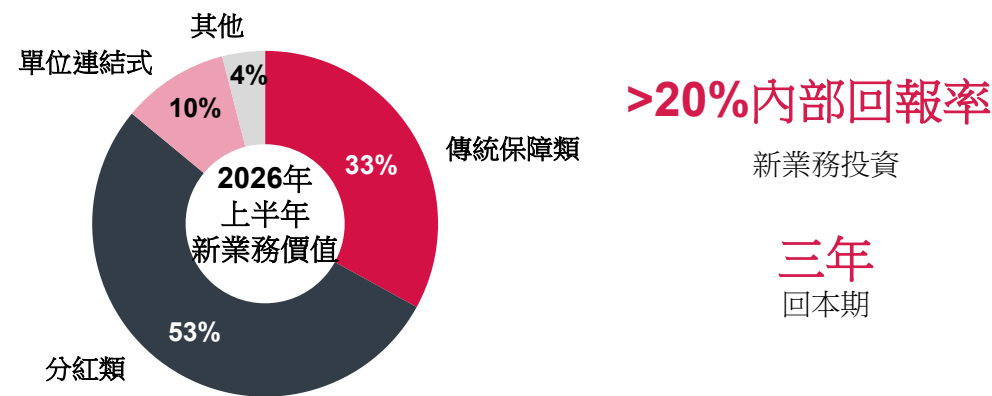
新業務價值增長14%（不包括泰國業務）



香港	中國內地	泰國
+10%	+20%	(6)%
11.68億美元	9.37億美元	5.14億美元
新加坡	馬來西亞	其他市場
+10%	+10%	+7%
2.94億美元	2.32億美元	2.60億美元

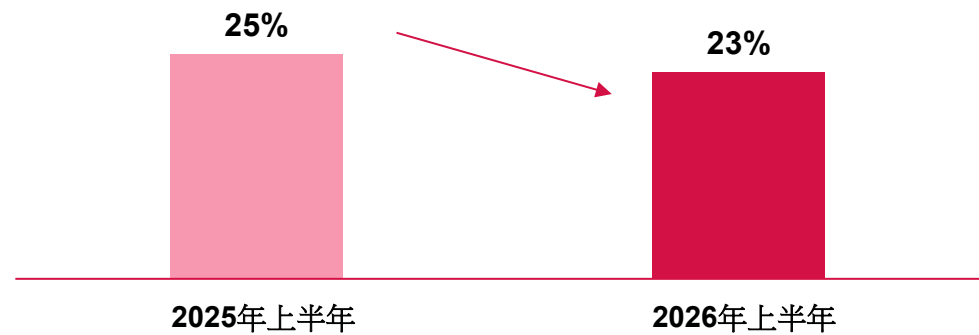
高質素及具盈利性的新業務

具優勢的產品組合，回報吸引

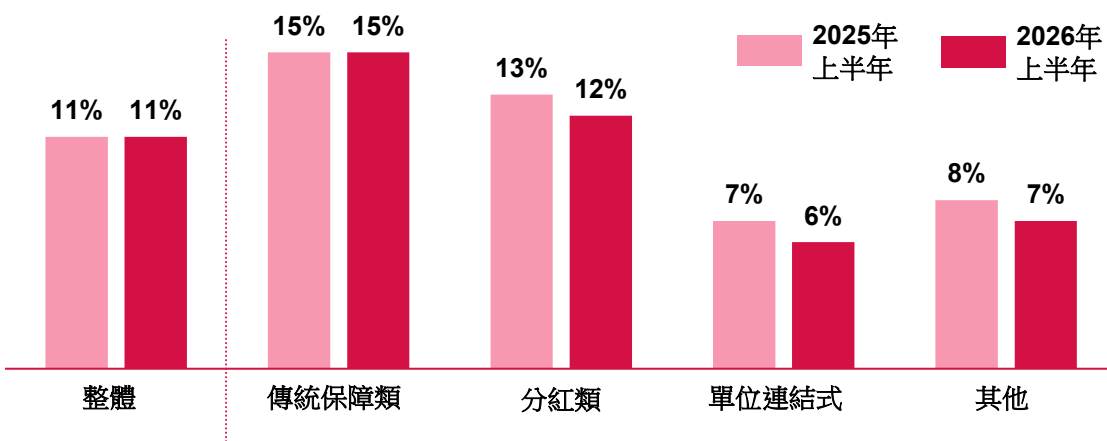


資本效率更高

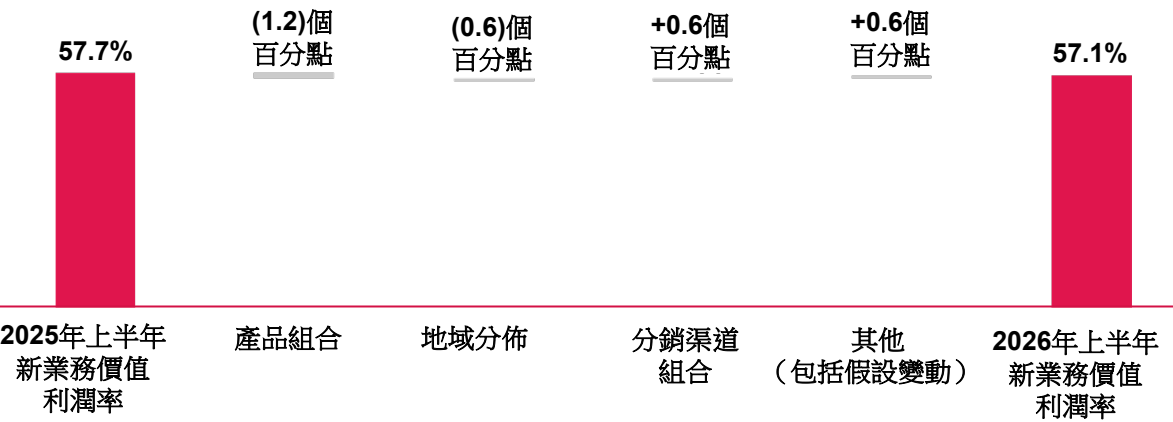
新業務投資佔新業務價值的百分比



新業務保費現值利潤率穩定



新業務價值利潤率變動

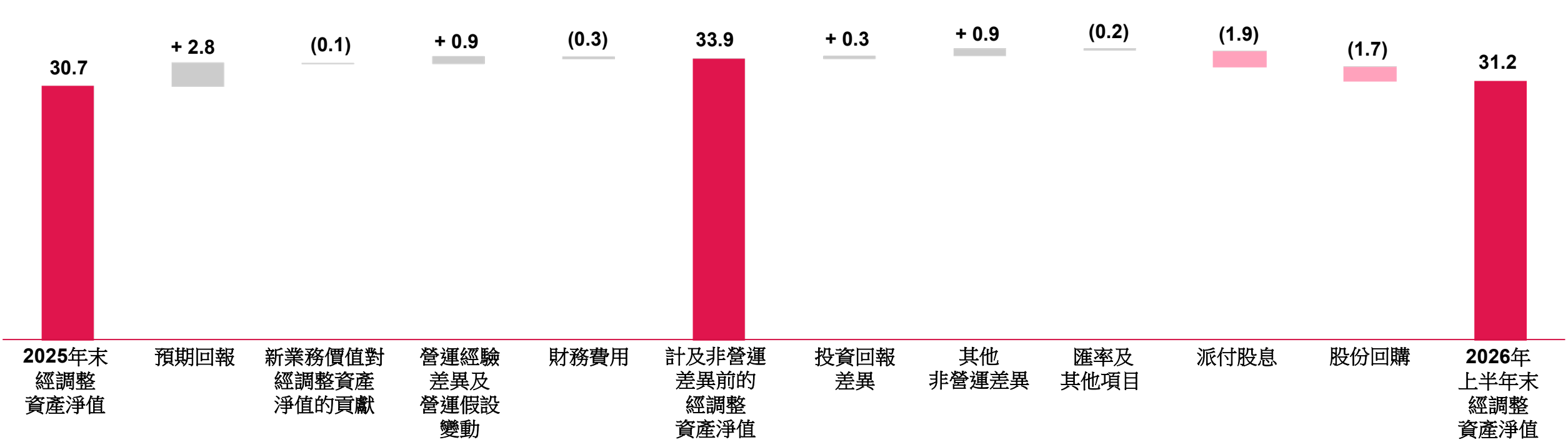


附註：比較數據及新業務價值利潤率變動乃按實質匯率基準列示

2026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）

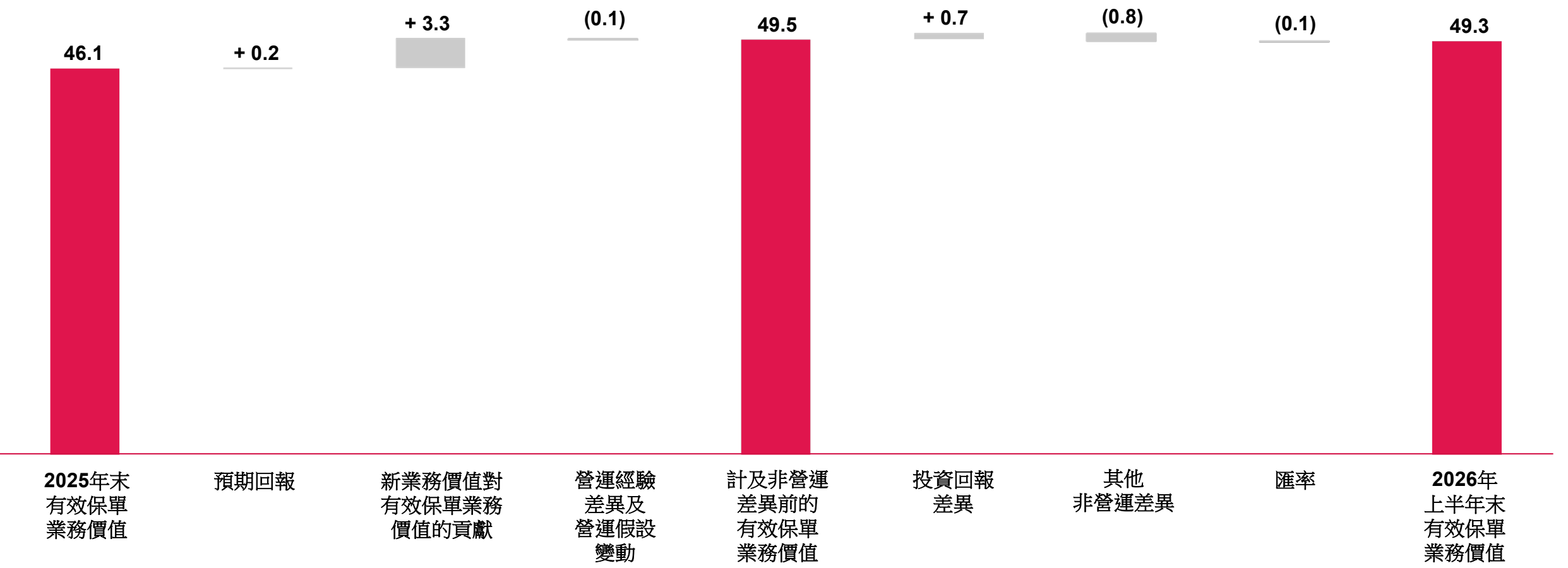


附註：由於四捨五入，圖表中的數字之相加與總和或有差異

2026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）



風險貼現率及風險溢價



%	截至2010年11月30日			截至2026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	7.43	3.80	3.63
中國內地	10.00	3.74	6.26	8.23	2.70	5.53
香港	8.00	3.53	4.47	7.95	3.50	4.45
印尼	15.00	7.90	7.10	11.50	7.50	4.00
南韓	10.50	4.82	5.68	8.26	3.00	5.26
馬來西亞	9.00	4.45	4.55	7.79	4.30	3.49
新西蘭	9.00	6.13	2.87	7.04	3.80	3.24
菲律賓	13.00	6.00	7.00	11.10	6.00	5.10
新加坡	7.75	2.93	4.82	7.26	3.10	4.16
斯里蘭卡 ⁽¹⁾	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	6.91	3.00	3.91
越南	16.00	10.20	5.80	9.88	4.00	5.88
加權平均 ⁽²⁾	8.95	3.85	5.10	7.84	3.28	4.56

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

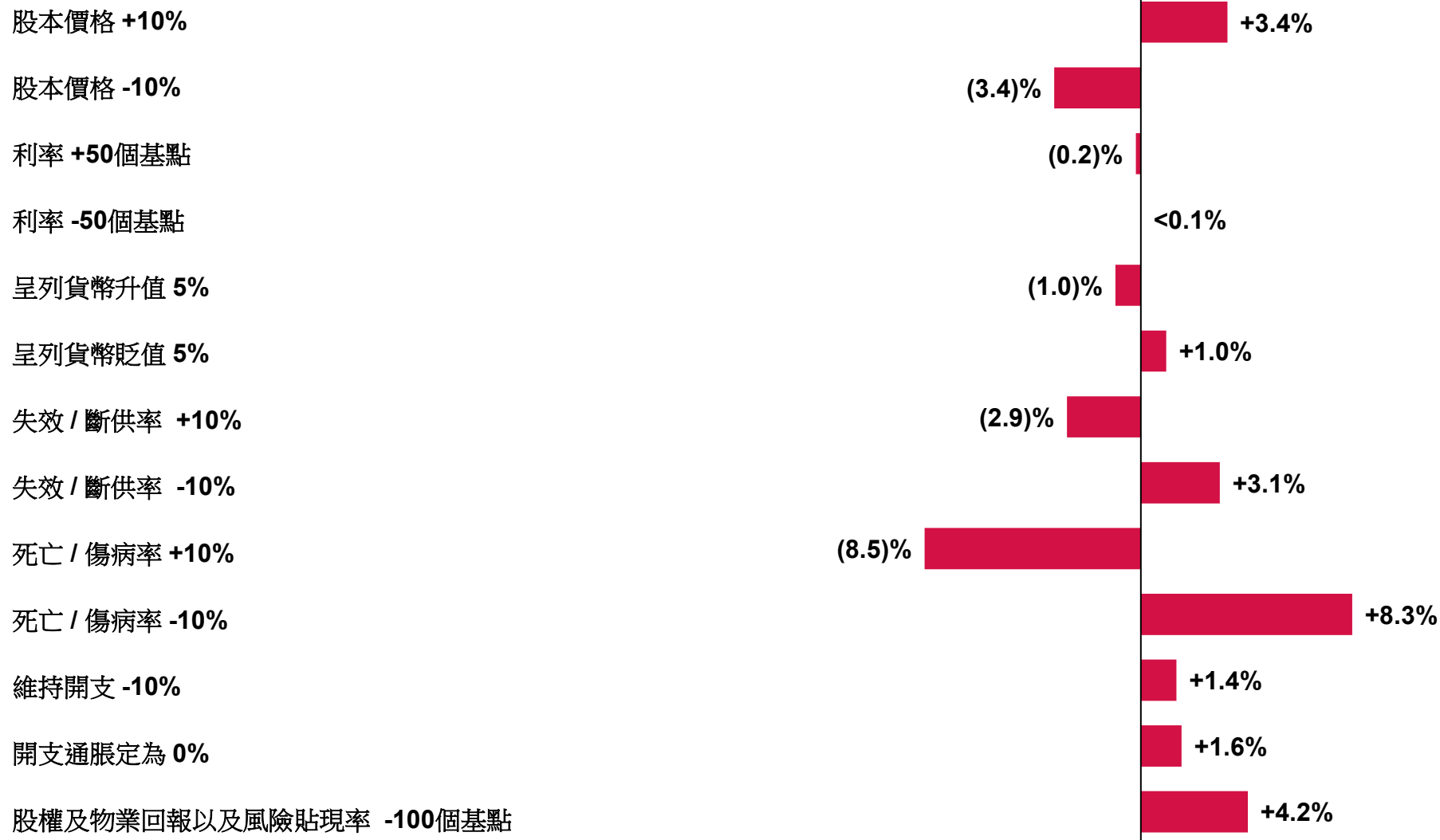
(1) 斯里蘭卡自2012年12月5日收購完成日起包含在內

(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



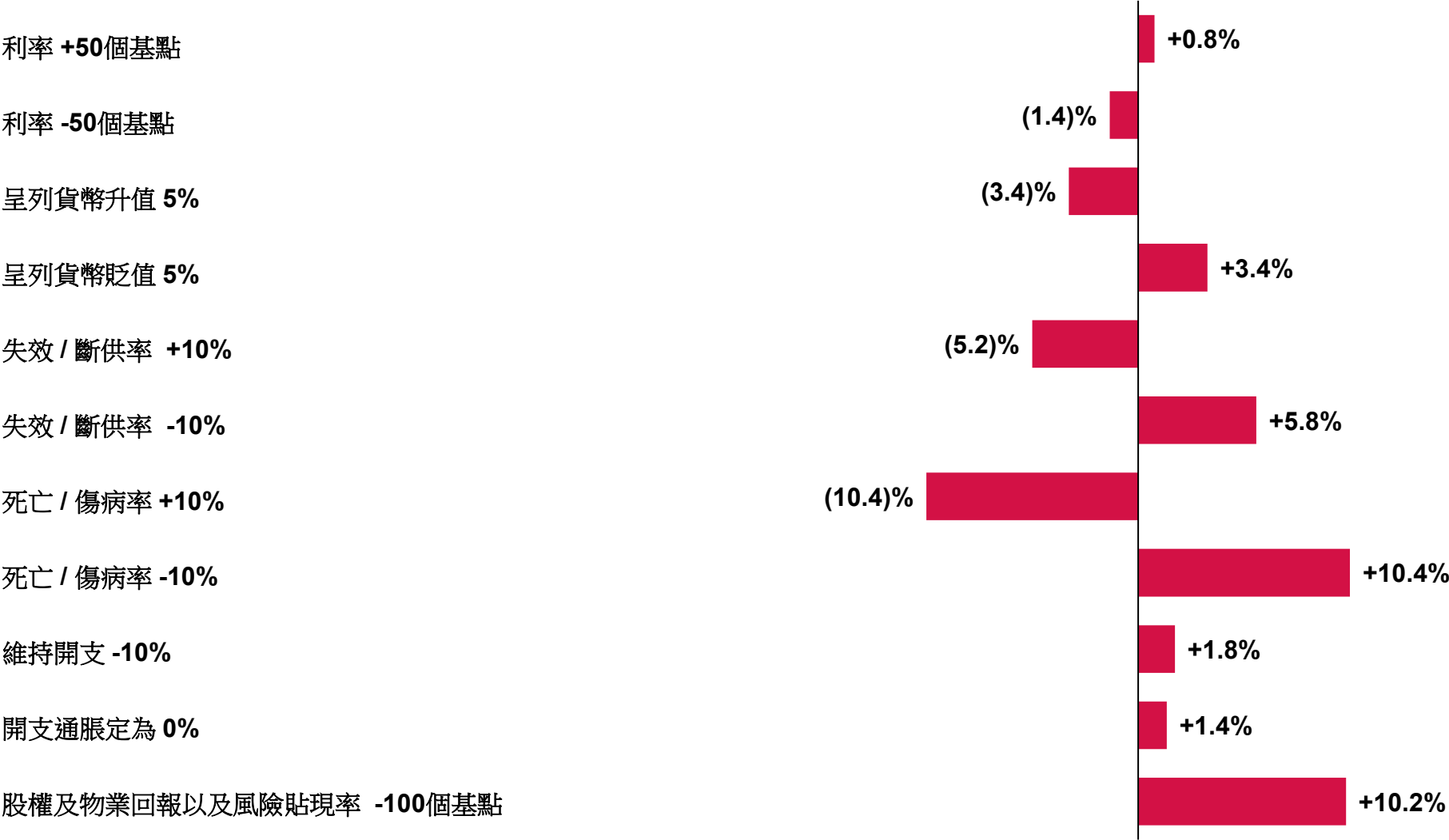
截至2026年6月30日之內涵價值敏感度



敏感度分析：新業務價值



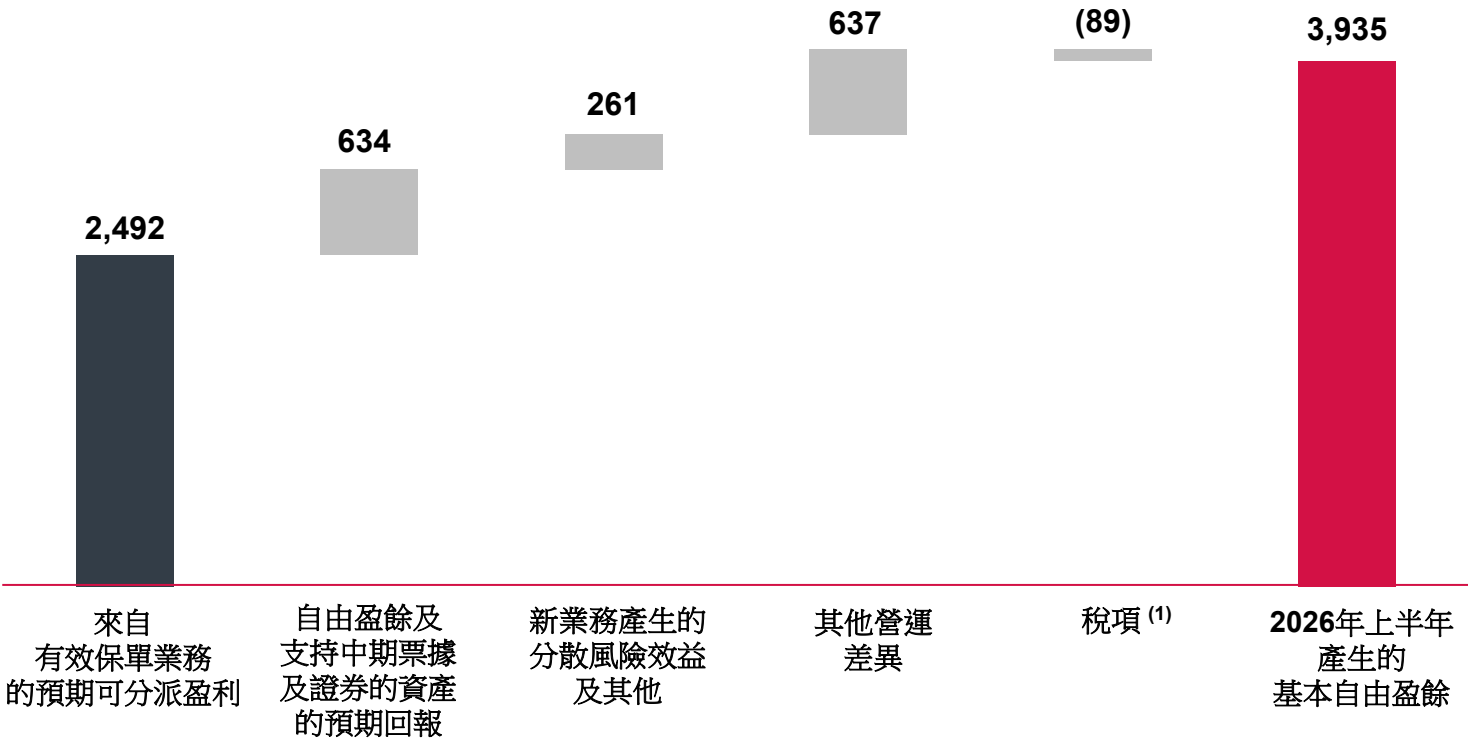
2026年上半年之新業務價值敏感度



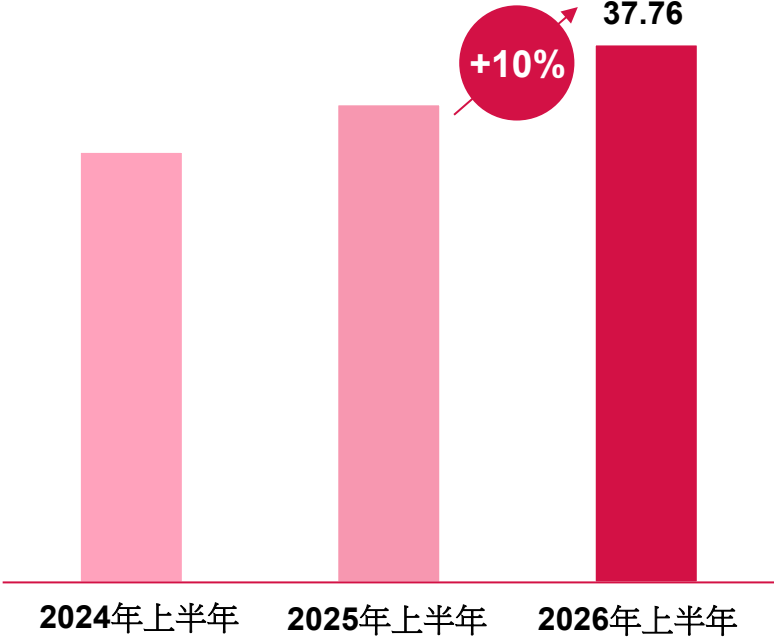
每股產生的基本自由盈餘增加10%



2026年上半年產生的基本自由盈餘組成（百萬美元）

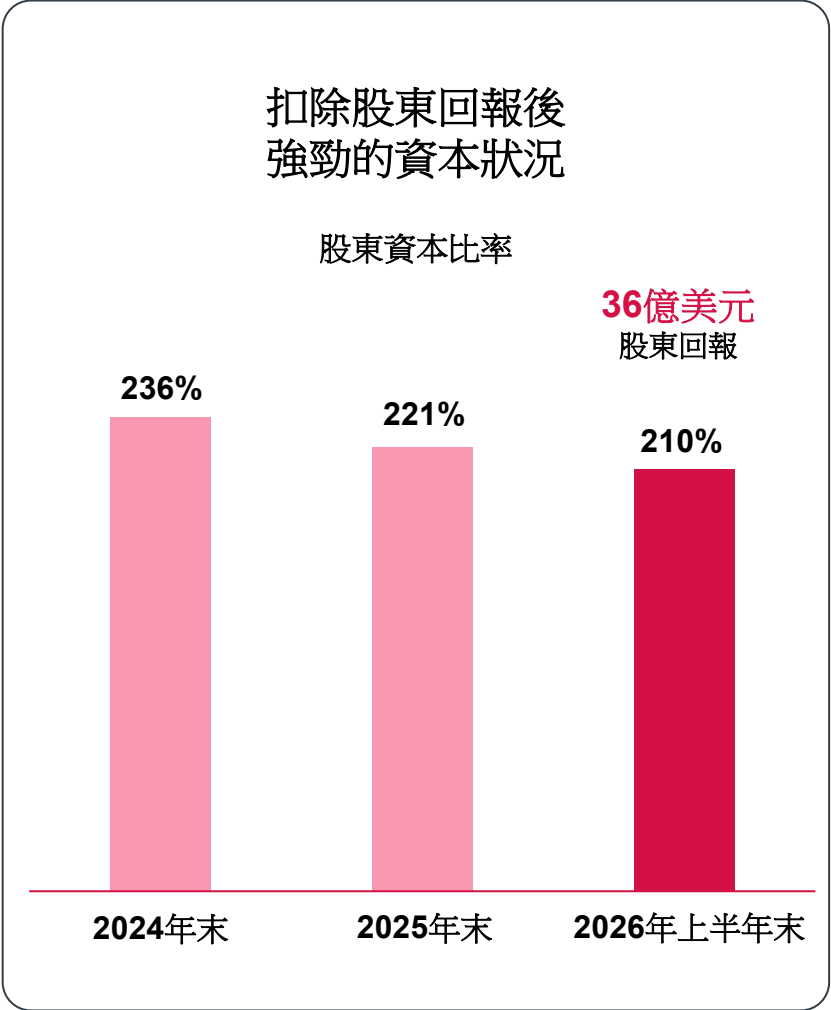
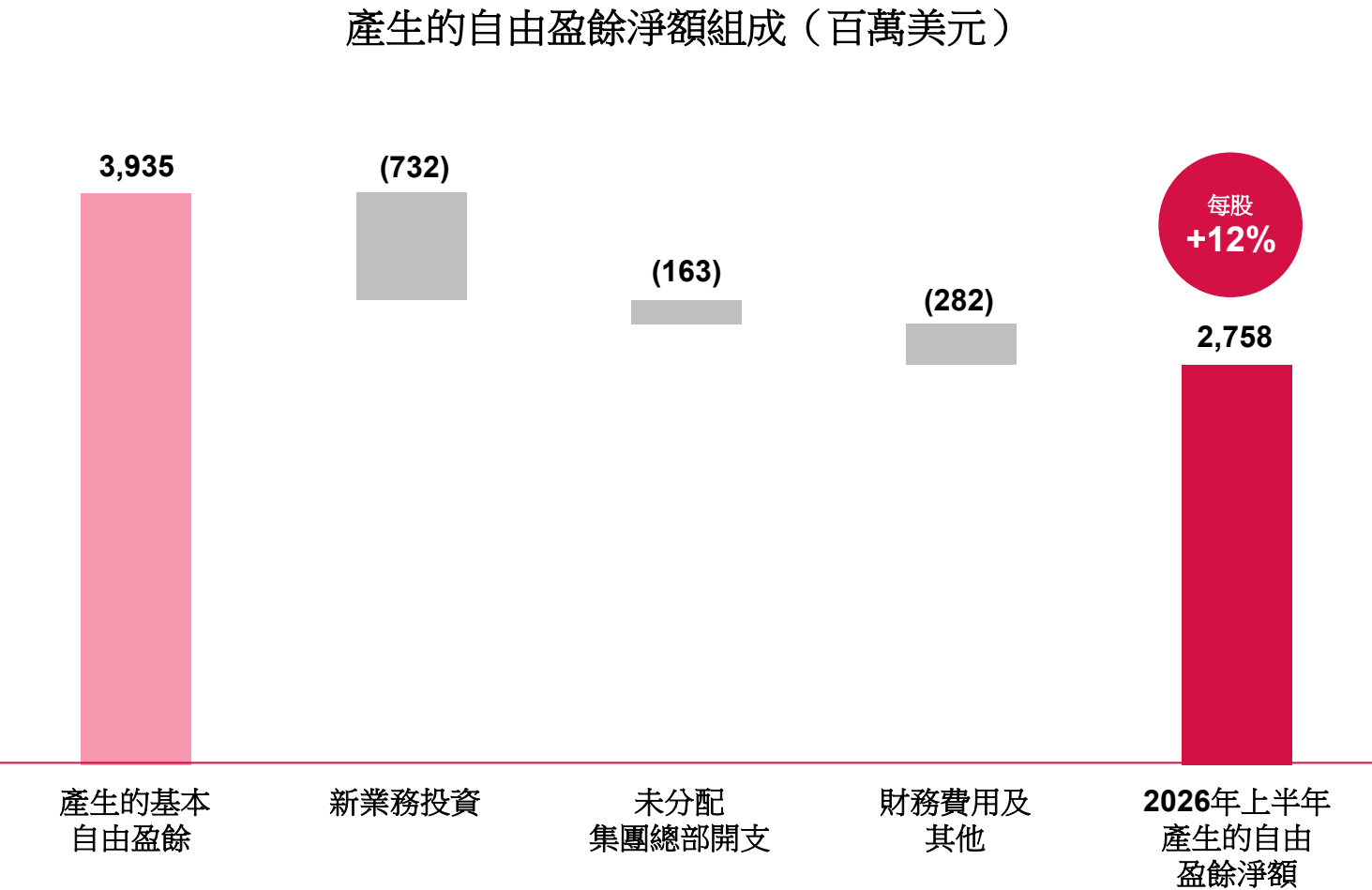


每股產生的基本自由盈餘（美仙）



附註：每股產生的基本自由盈餘比較數據乃按實質匯率基準列示
(1) 本期間的名義全球最低稅制度補足稅乃按營運溢利基準計算

產生的自由盈餘淨額每股上升**12%**，由強勁的有效保單業務所推動



附註：股東資本比率比較數據乃按實質匯率基準列示

索引

業務表現及策略

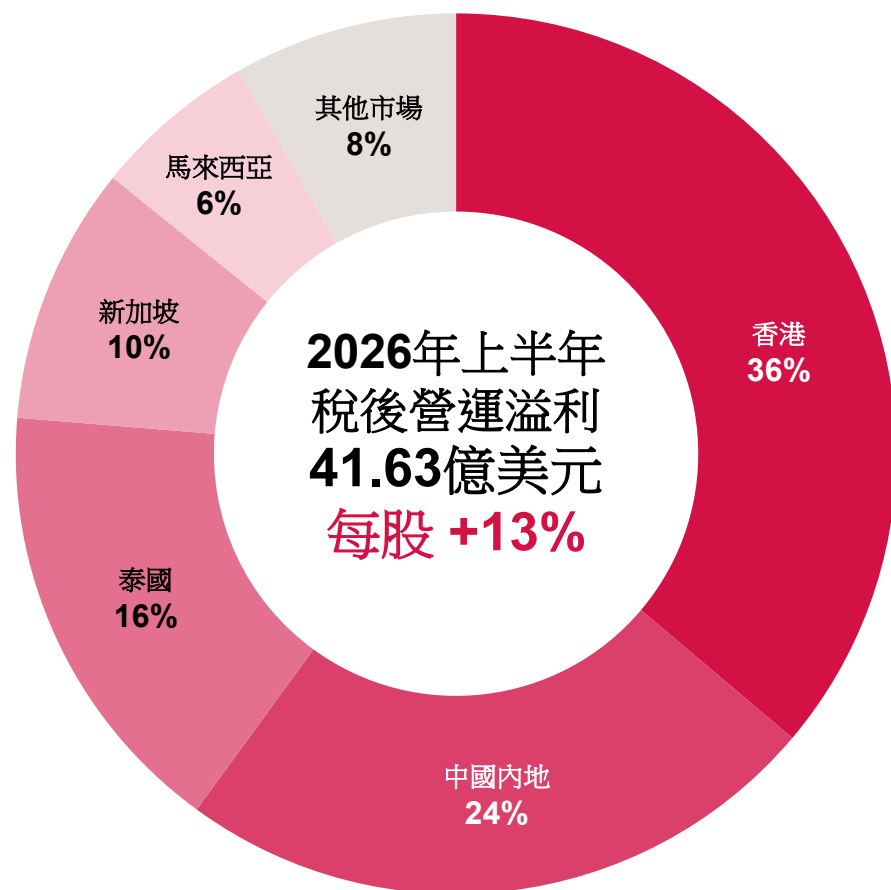
財務 — 內涵價值業績

➤ 財務 — 國際財務報告會計準則業績

財務 — 投資

財務 — 資本及其他

稅後營運溢利每股增加13%



香港

+12%
15.69億美元

中國內地

+10%
10.09億美元

泰國

+6%
7.06億美元

新加坡

+10%
4.11億美元

馬來西亞

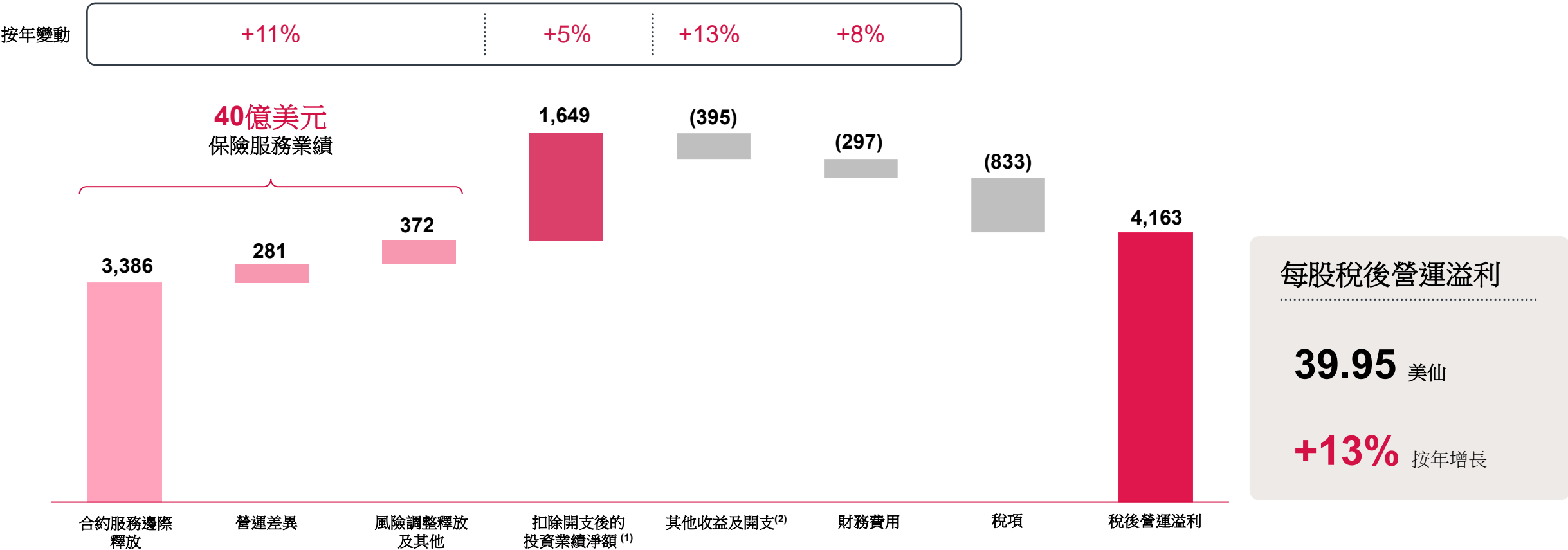
+6%
2.61億美元

其他市場

+8%
3.56億美元

每股稅後營運溢利上升13%

2026年上半年稅後營運溢利組成（百萬美元）



附註：
 (1) 已扣除1.15億美元投資管理開支
 (2) 已扣除4.51億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1.60億美元非保險開支

稅後營運溢利與純利之對賬

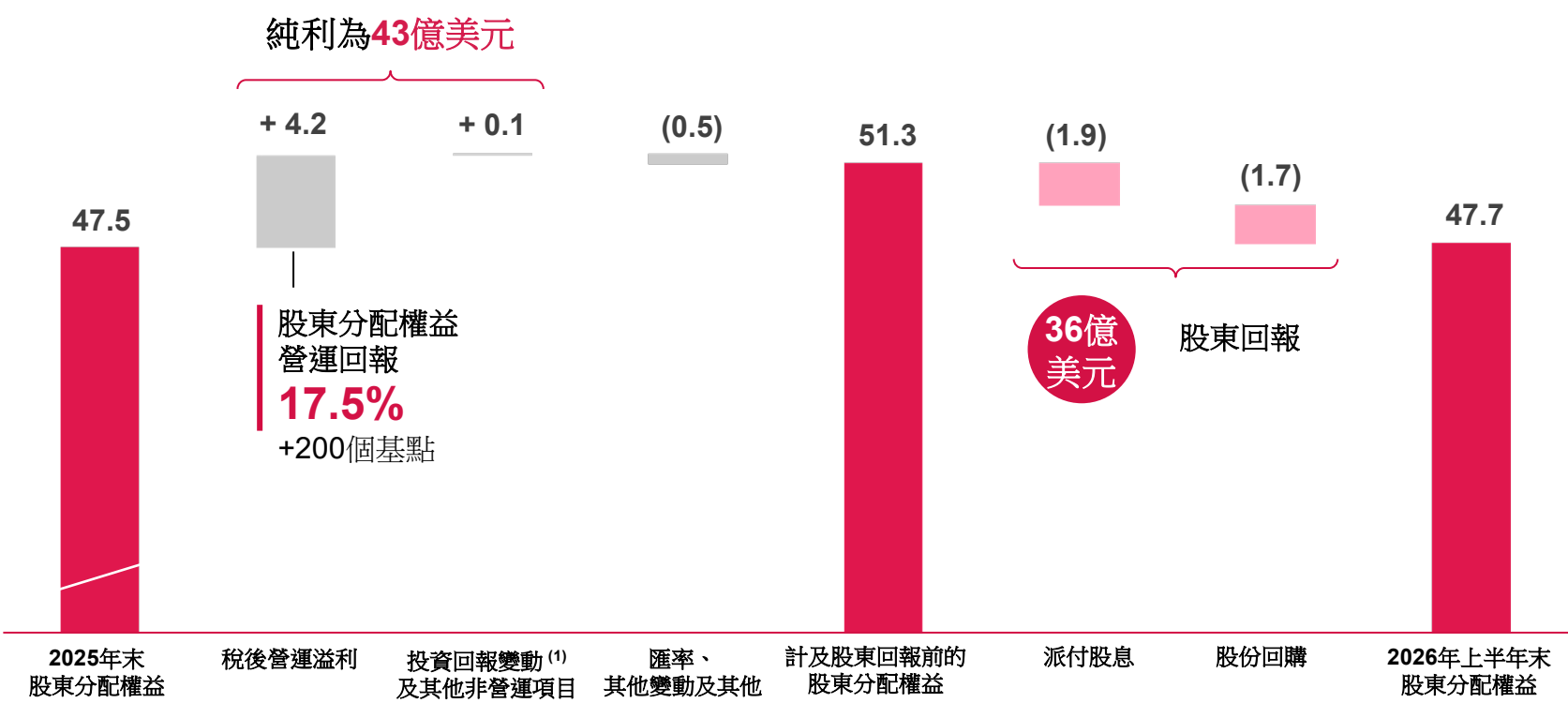


百萬美元	2026年上半年	2025年上半年	按年變動 (固定匯率)
稅後營運溢利	4,163	3,746	+11%
短期投資及貼現率差異，已扣除稅項	511	(774)	無意義
持作自用物業的重估（收益）/ 虧損之重新分類， 已扣除稅項	(11)	35	無意義
其他非營運項目，已扣除稅項	(369)	(353)	+5%
純利	4,294	2,654	+62%

股東分配權益營運回報為**17.5%**；綜合權益為**978**億美元

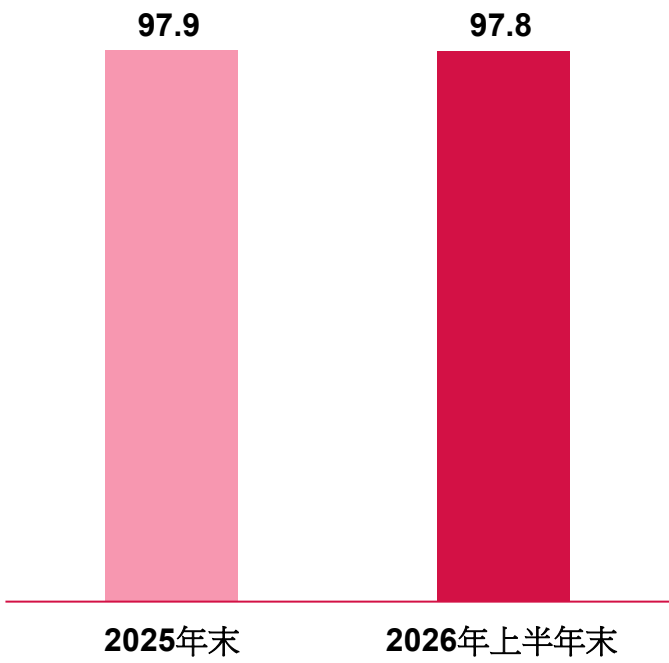


股東分配權益變動（十億美元）



綜合權益為**978**億美元

股東權益 + 合約服務邊際淨額（十億美元）

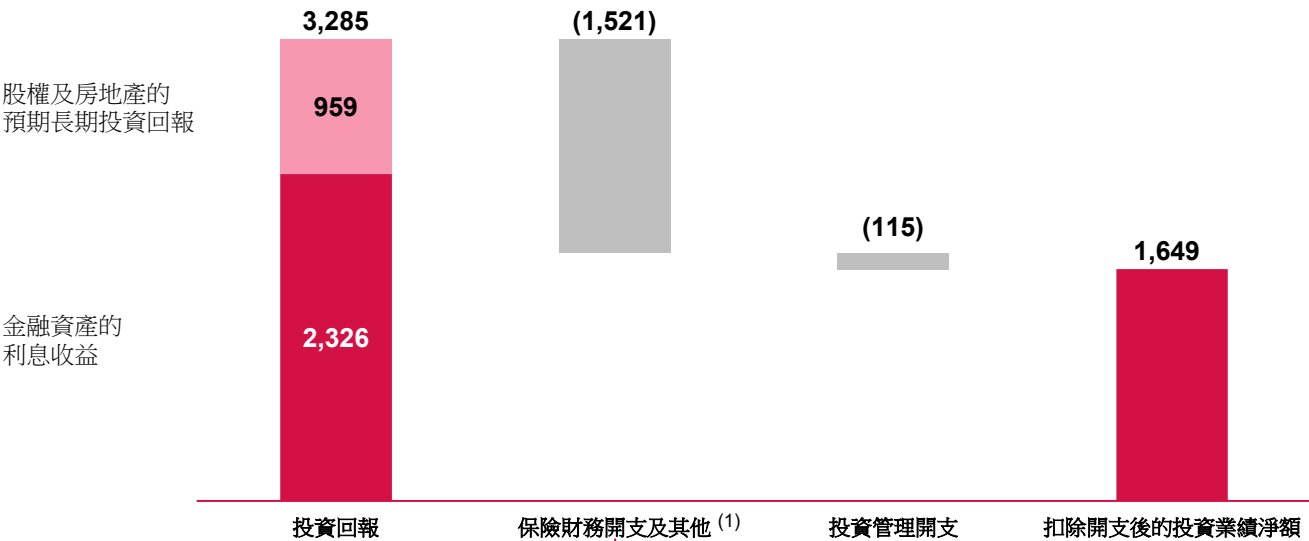


附註：
(1) 已扣除稅項的短期投資及貼現率差異

來自非分紅及盈餘資產的投資業績淨額達16億美元

扣除開支後的投資業績淨額（百萬美元）

來自非分紅及盈餘資產



- 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
- 平均保險合約負債結餘⁽²⁾為798億美元

（十億美元）

	2025年 上半年	2025年 全年	2026年 上半年
固定收入收益率 ⁽³⁾	4.2%	4.3%	4.3%
平均固定收入投資	100.5	101.0	104.1
總投資回報率 ⁽⁴⁾	4.7%	4.7%	4.8%
平均投資	126.8	129.0	136.9

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

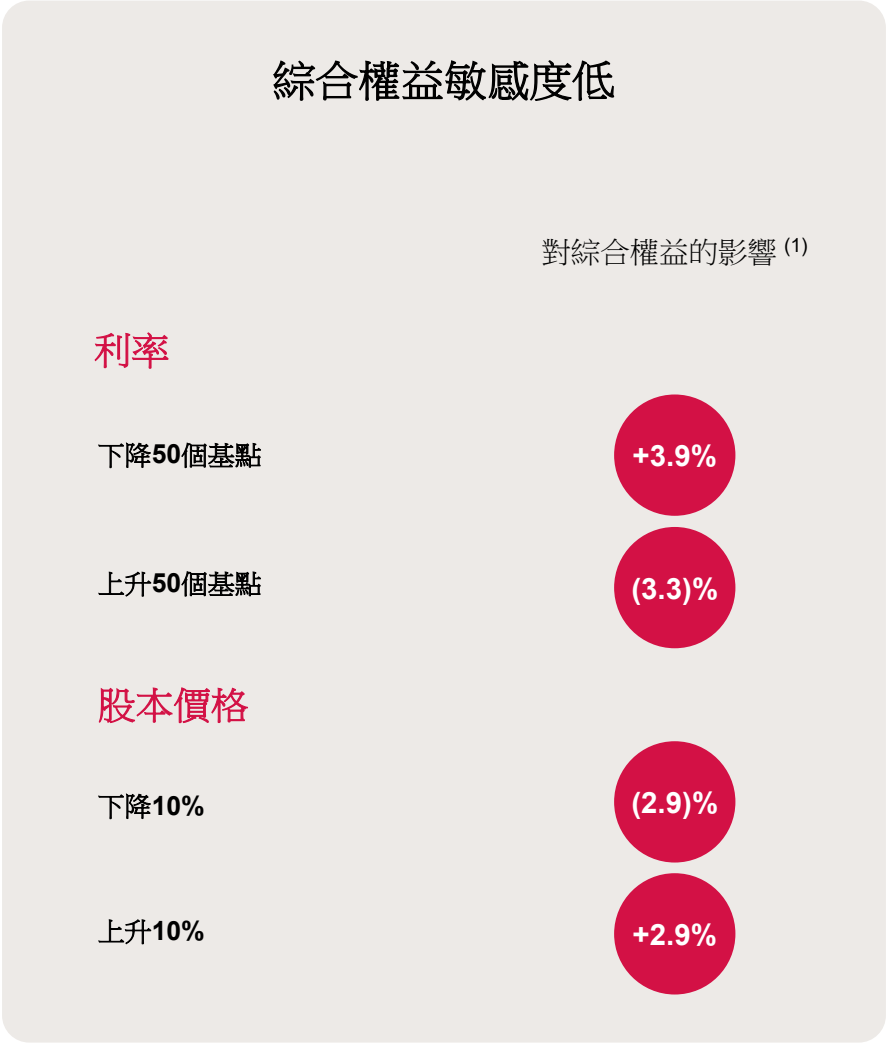
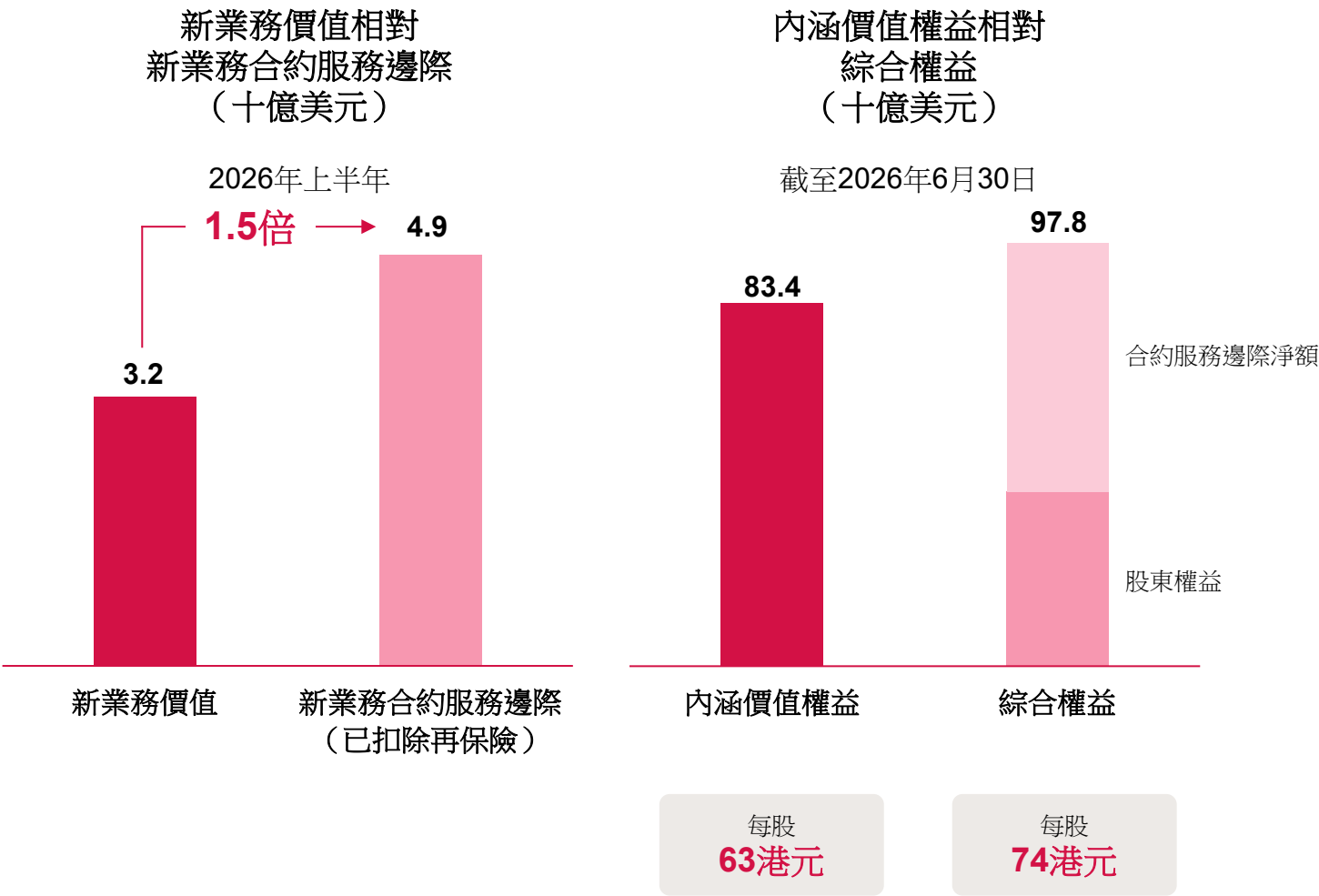
(1) 主要為扣除與具有重大保障給付的單位連結式業務有關的投資回報後的分紅業務負債的累計利息開支

(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、現金及現金等價物的利息收益和股權及房地產的預期長期投資回報，佔年內固定收入投資、現金及現金等價物、股權及房地產平均值的百分比

綜合權益達978億美元；突顯友邦保險審慎的內涵價值



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2026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	3.93	4.32	4.10	4.72	4.37	5.19	4.74	5.55	4.98	5.72
港元	3.34	3.73	3.28	3.90	3.40	4.22	3.55	4.35	3.79	4.53
人民幣	1.12	1.48	1.44	1.70	1.76	2.04	2.07	2.43	2.33	2.81
新加坡元	1.44	2.25	1.78	2.79	2.03	2.77	2.07	2.77	2.09	2.84
馬幣	3.09	3.53	3.40	3.77	3.67	3.97	3.91	4.29	4.03	4.53
泰銖	0.95	1.17	1.62	1.94	2.10	2.48	2.75	3.22	3.16	3.75

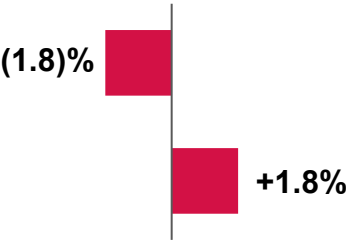
其他敏感度分析



股本價格

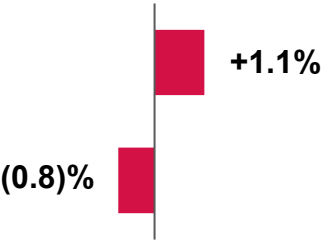
- 下降10%
- 上升10%

合約服務邊際（已扣除再保險）

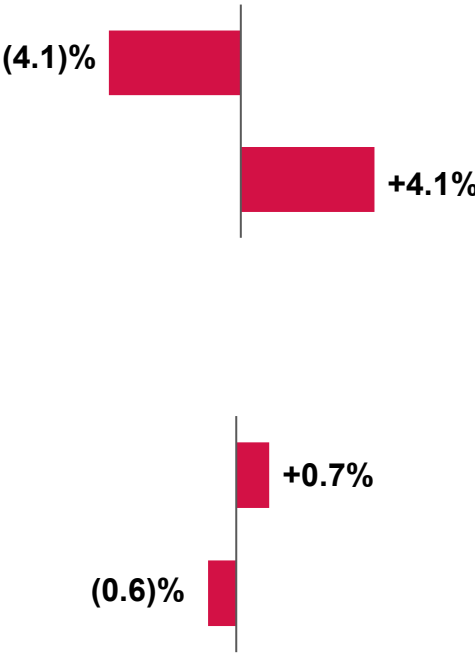


利率

- 下降50個基點
- 上升50個基點



股東分配權益



附註：根據截至2026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

索引

業務表現及策略

財務 — 內涵價值業績

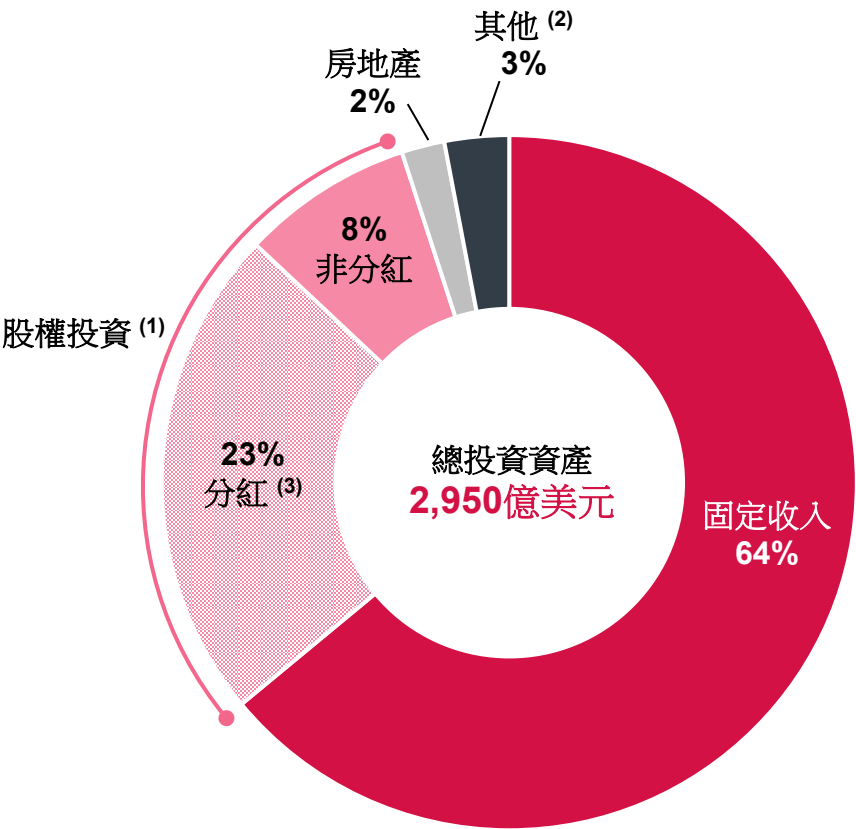
財務 — 國際財務報告會計準則業績

 財務 — 投資

財務 — 資本及其他

總投資資產為2,950億美元

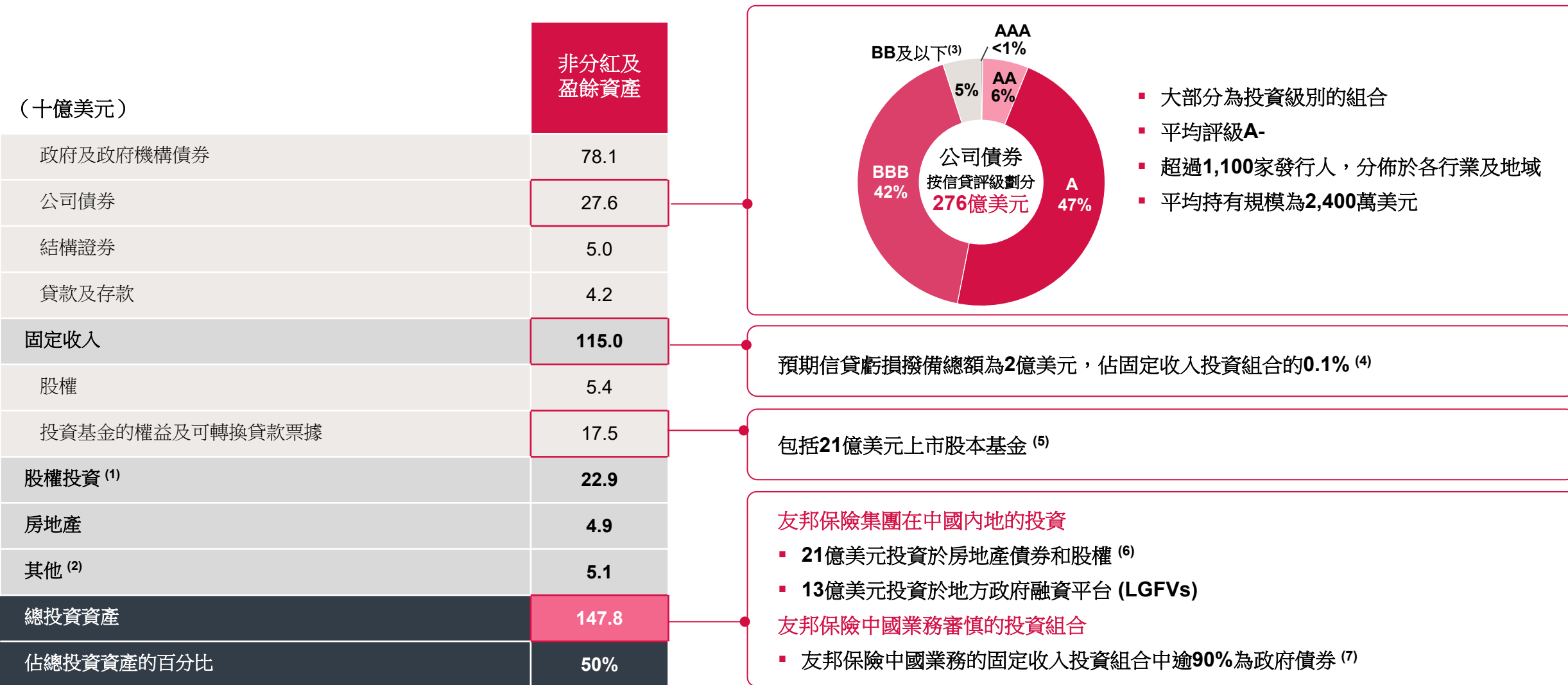
(十億美元)	分紅 ⁽³⁾ 業務	非分紅及 盈餘資產	總計
政府及政府機構債券	32.7	78.1	110.8
公司債券	39.6	27.6	67.3
結構證券	0.6	5.0	5.6
貸款及存款	0.4	4.2	4.6
固定收入	73.3	115.0	188.2
股權投資 ⁽¹⁾	68.1	22.9	91.0
房地產	3.6	4.9	8.4
其他 ⁽²⁾	2.2	5.1	7.4
總投資資產	147.2	147.8	295.0
佔總投資資產的百分比	50%	50%	100%



附註：截至2026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

高質素、多元化及強韌的投資組合



附註：截至2026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

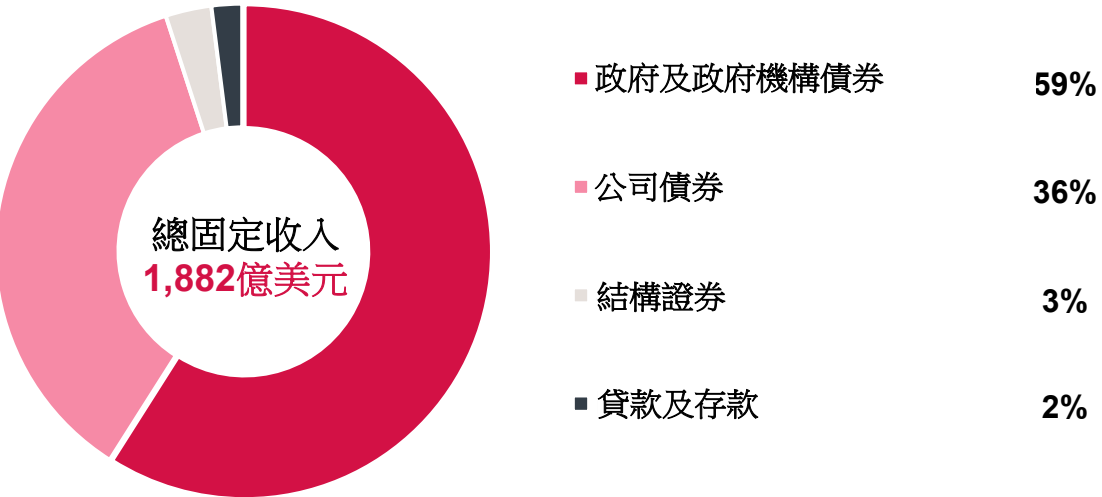
- (1) 包括股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據
 (2) 現金及現金等價物和用於風險管理的衍生金融工具
 (3) 包括未獲評級債券
 (4) 不包括按公平值計入損益的債券

- (5) 在認可交易所上市並投資於上市股本工具的互惠基金
 (6) 不包括地方政府融資平台
 (7) 政府及政府機構債券

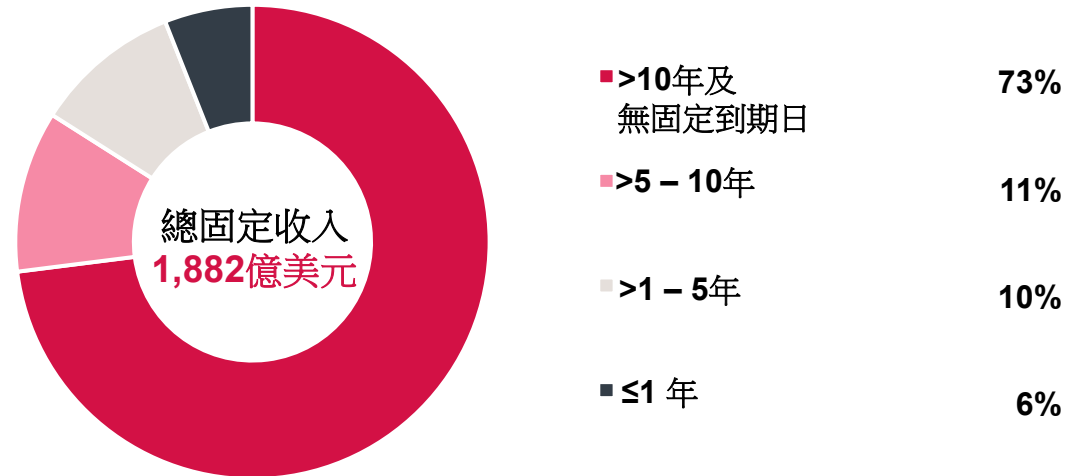
固定收入組合



按類別劃分的總固定收入



按到期日劃分的總固定收入

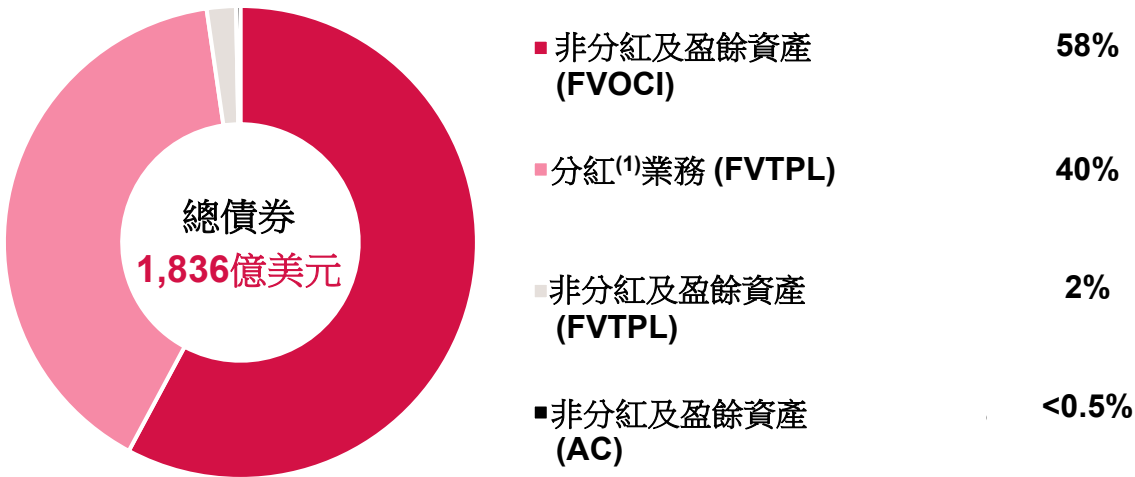


附註：截至2026年6月30日

按會計分類劃分的總債券

(十億美元)	分紅 ⁽¹⁾ 業務	非分紅 及盈餘資產	總計
按公平值計入其他全面收入 (FVOCI)	-	106.8	106.8
按公平值計入損益 (FVTPL)	72.9	3.4	76.3
攤銷成本 (AC)	-	0.5	0.5
總債券	72.9	110.8	183.6

按會計分類劃分的總債券

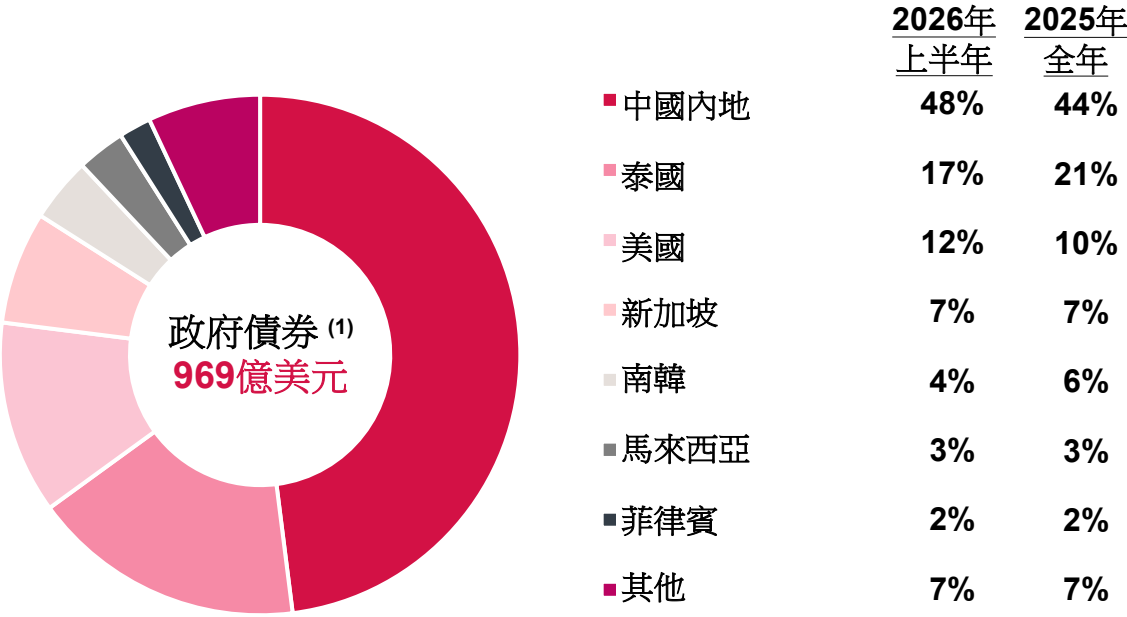


附註：截至2026年6月30日；由於四捨五入，表格中的數字之相加與總和或有差異
 (1) 包括分紅基金和具特定資產組合的其他分紅業務

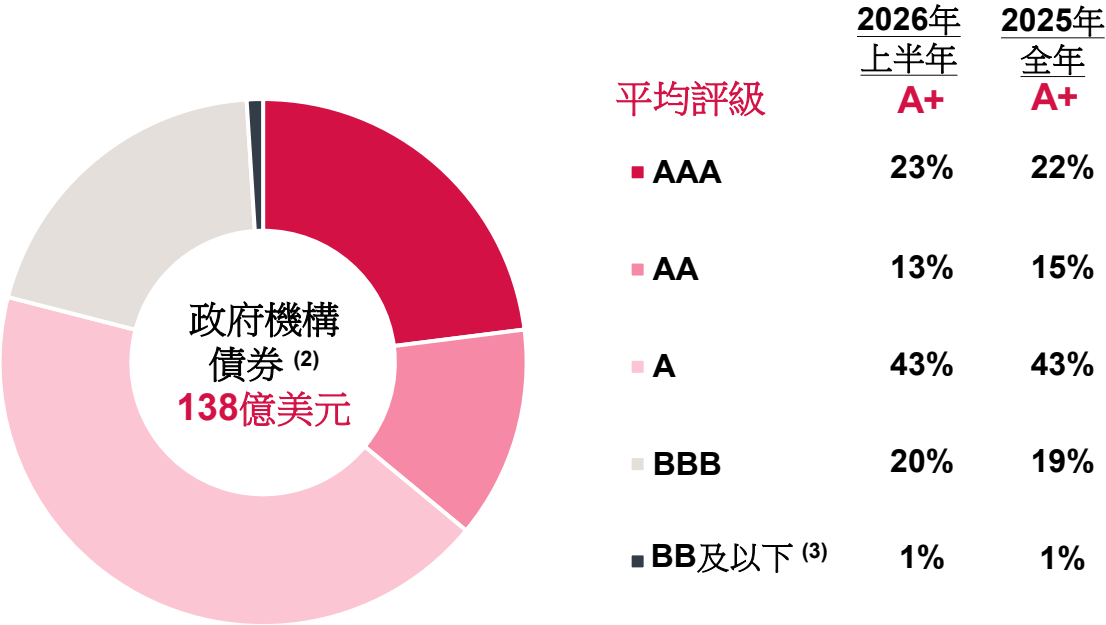
政府及政府機構債券組合



按地區劃分的政府債券 (1)



按評級劃分的政府機構債券 (2)



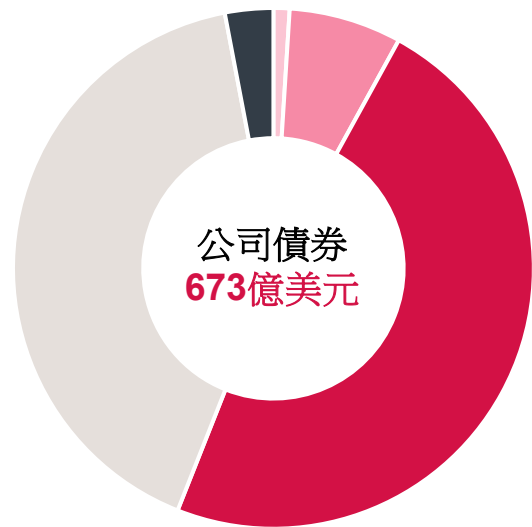
附註：截至2026年6月30日
(1) 政府債券包括各業務單位營運所在司法權區的政府或其他政府以當地貨幣或外幣發行的債券
(2) 政府機構債券包括政府資助機構如國家、省級和市級機關、政府相關實體、跨國發展銀行及跨國組織發行的債券
(3) 包括未獲評級債券

按評級劃分的公司債券組合

評級 (十億美元)	分紅 ⁽¹⁾ 業務	非分紅及 盈餘資產	總計
AAA	0.4	0.1	0.5
AA	3.2	1.7	4.9
A	19.4	13.0	32.4
BBB	16.3	11.5	27.8
BB及以下 ⁽²⁾	0.3	1.3	1.6
總計	39.6	27.6	67.3

BBB+	5.4
BBB	4.1
BBB-	2.1
總計	11.5

按評級劃分的公司債券



平均評級

■ AAA

■ AA

■ A

■ BBB

■ BB及以下 ⁽²⁾

	2026年 上半年	2025年 全年
平均評級	A-	A-
AAA	1%	1%
AA	7%	7%
A	48%	49%
BBB	41%	41%
BB及以下 ⁽²⁾	3%	2%

附註：截至2026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

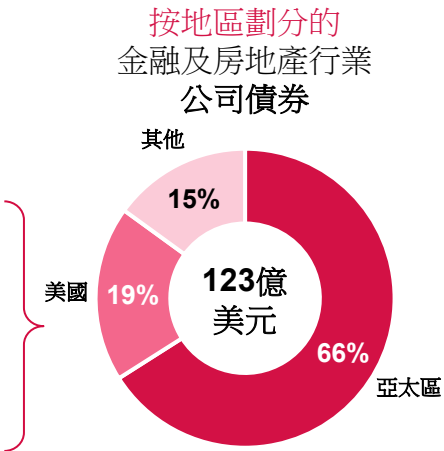
公司債券組合（非分紅及盈餘資產）

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	16.1	58%
美國	7.0	25%
其他	4.6	17%
總計	27.6	100%

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	2.5	9%
原材料	1.2	4%
工業	3.9	14%
非日常生活消費品	1.3	5%
日常消費品	0.8	3%
醫療保健	1.0	4%
金融 – 銀行	5.2	19%
金融 – 金融服務	4.0	14%
金融 – 保險	1.2	4%
房地產	1.9	7%
資訊科技	1.0	3%
通訊服務	1.8	7%
公用事業	1.9	7%
總計	27.6	100%



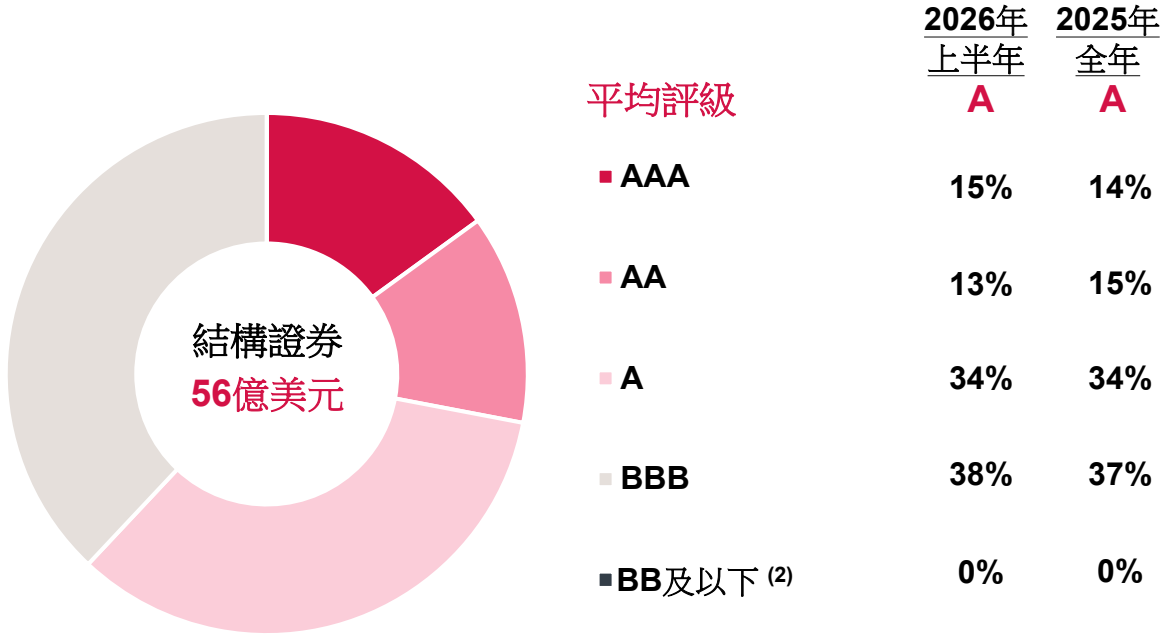
附註：截至2026年6月30日；由於四捨五入，表格中的數字之相加與總和或有差異

結構證券組合



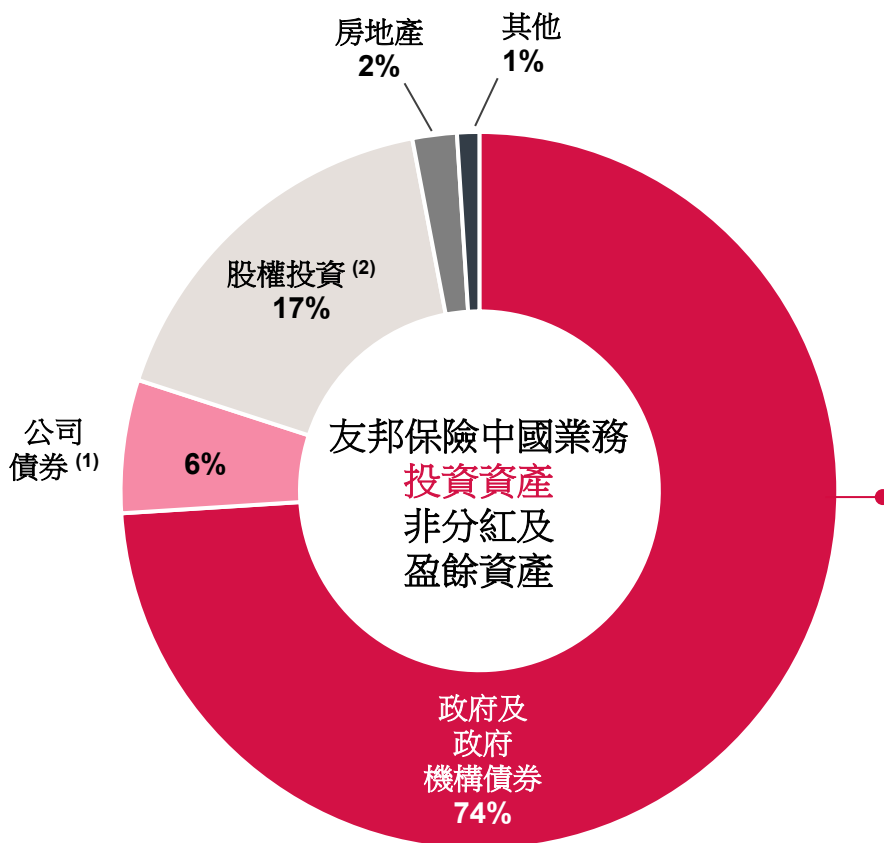
評級 (十億美元)	分紅 ⁽¹⁾ 業務	非分紅 及盈餘資產	總計
AAA	0.05	0.8	0.9
AA	0.2	0.5	0.7
A	0.3	1.7	1.9
BBB	0.1	2.0	2.1
BB及以下 ⁽²⁾	-	-	-
總計	0.6	5.0	5.6

按評級劃分的結構證券



附註：截至2026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
- **80%**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2026年6月30日

(1) 包括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

私募信貸：少量配置，佔非分紅及盈餘資產2.8%

(十億美元)	分紅 ⁽¹⁾ 業務	非分紅 及盈餘資產	總計
私募股權投資	12.6	4.2	16.8
私募房地產基金	8.1	2.5	10.6
私募信貸基金	3.4	4.2	7.6
總私募資產	24.2	10.9	35.1
總投資資產	147.2	147.8	295.0
佔總投資資產的百分比	16%	7%	12%

少量配置，佔非分紅及盈餘資產2.8%

- 由覆蓋美國、歐洲及亞太地區的全球私募信貸管理人負責管理
- 超過**60%**投資於優先有擔保直接貸款，提供具吸引力的經常性收益及強勁的下行風險保障
- 無持有困境債務基金
- 無持有聚焦於人工智能、軟件或科技行業的私募信貸基金
- 在流動性評估及壓力測試中，私募資產的流動性價值被視為零
- 投資組合自成立以來持續實現強勁及穩定的投資回報

附註：截至2026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

索引

業務表現及策略

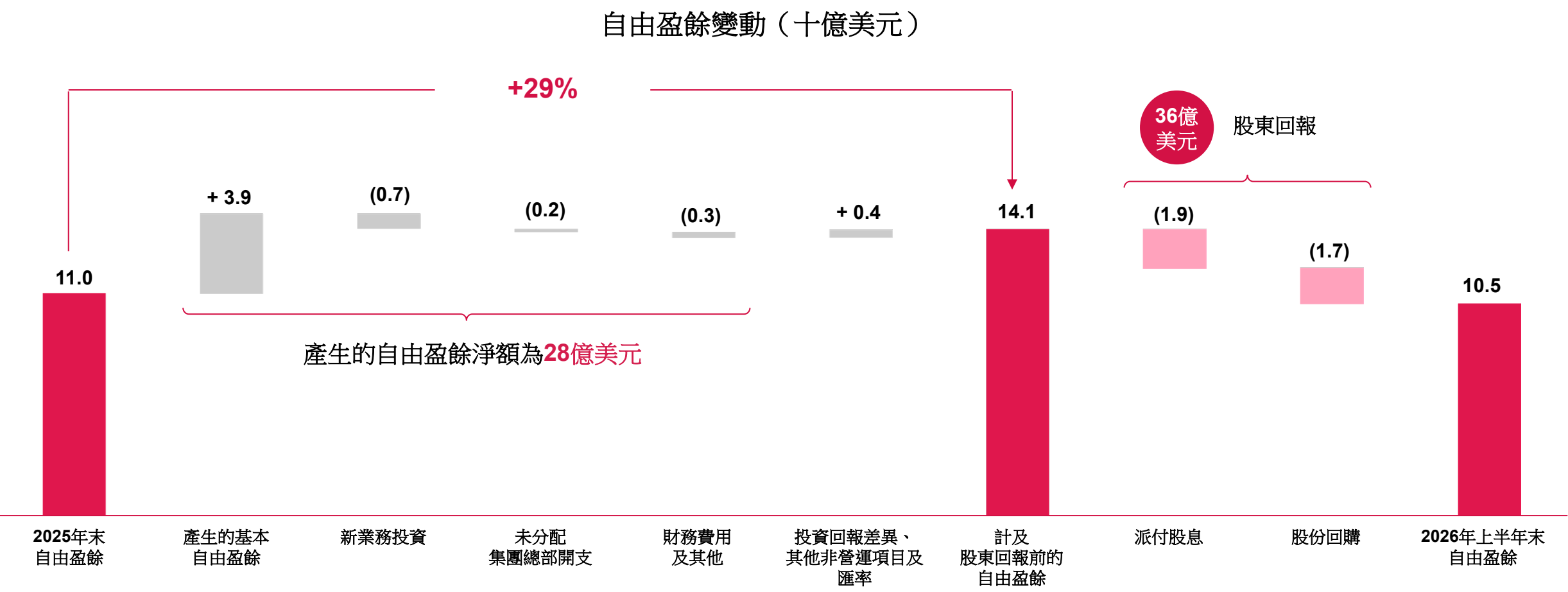
財務 — 內涵價值業績

財務 — 國際財務報告會計準則業績

財務 — 投資

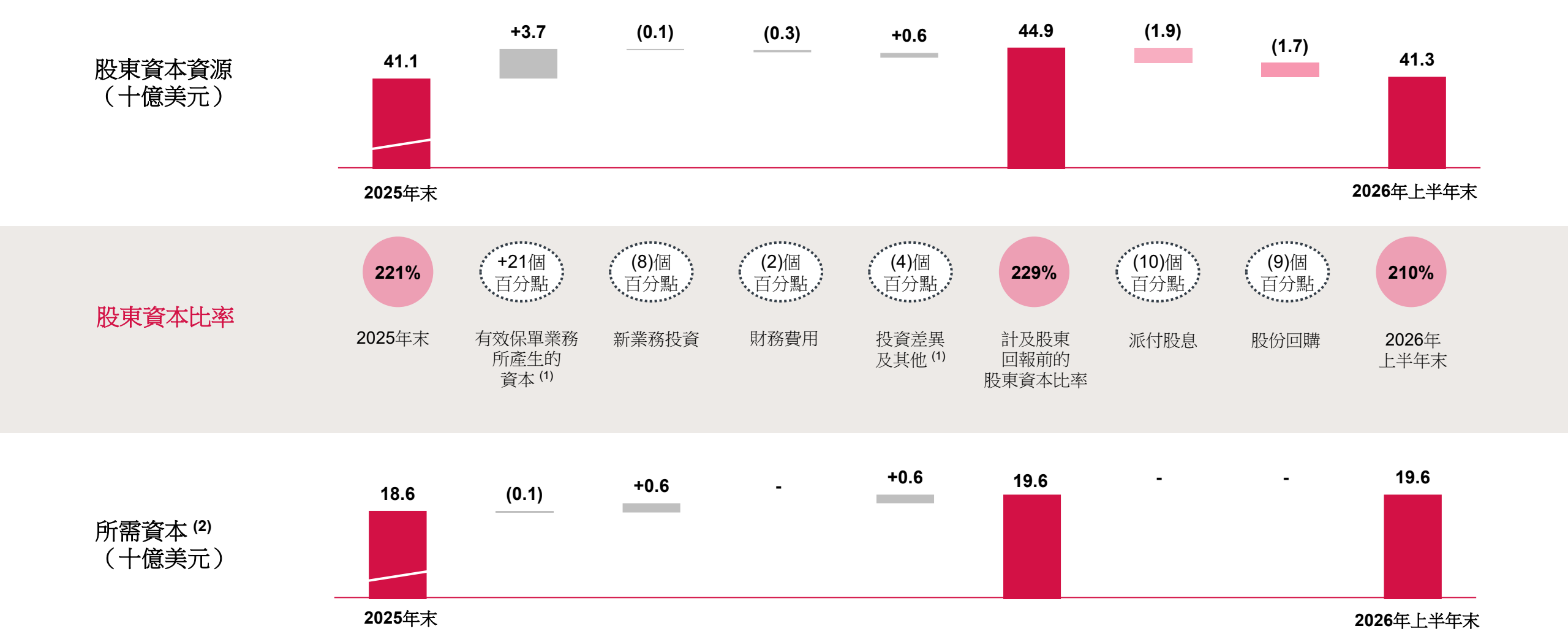
 財務 — 資本及其他

計及股東回報前，自由盈餘上升**29%**



附註：所示自由盈餘增長率乃按實質匯率基準列示；由於四捨五入，圖表中的數字之相加與總和或有差異

向股東返還36億美元後，股東資本比率為210%



附註：由於四捨五入，圖表中的數字之相加與總和或有差異

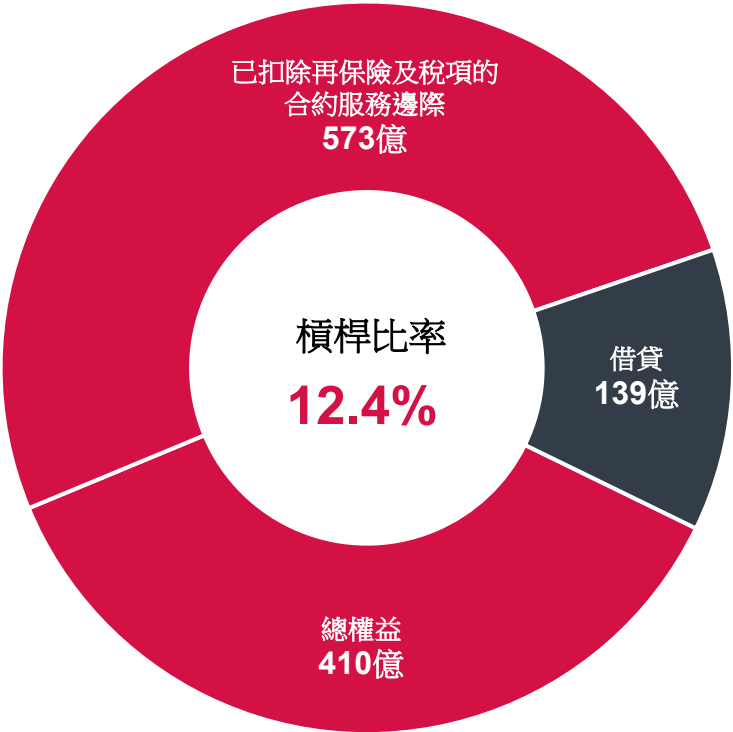
(1) 股東資本比率及資源包括按營運溢利基準計算的名義全球最低稅制度補足稅，並計入有效保單業務所產生的資本，而實際全球最低稅制度補足稅撥備則計入期末股東資本比率及資源。按營運溢利基準計算的名義全球最低稅制度補足稅與實際全球最低稅制度補足稅撥備之間的差額，則計入投資差異及其他

(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

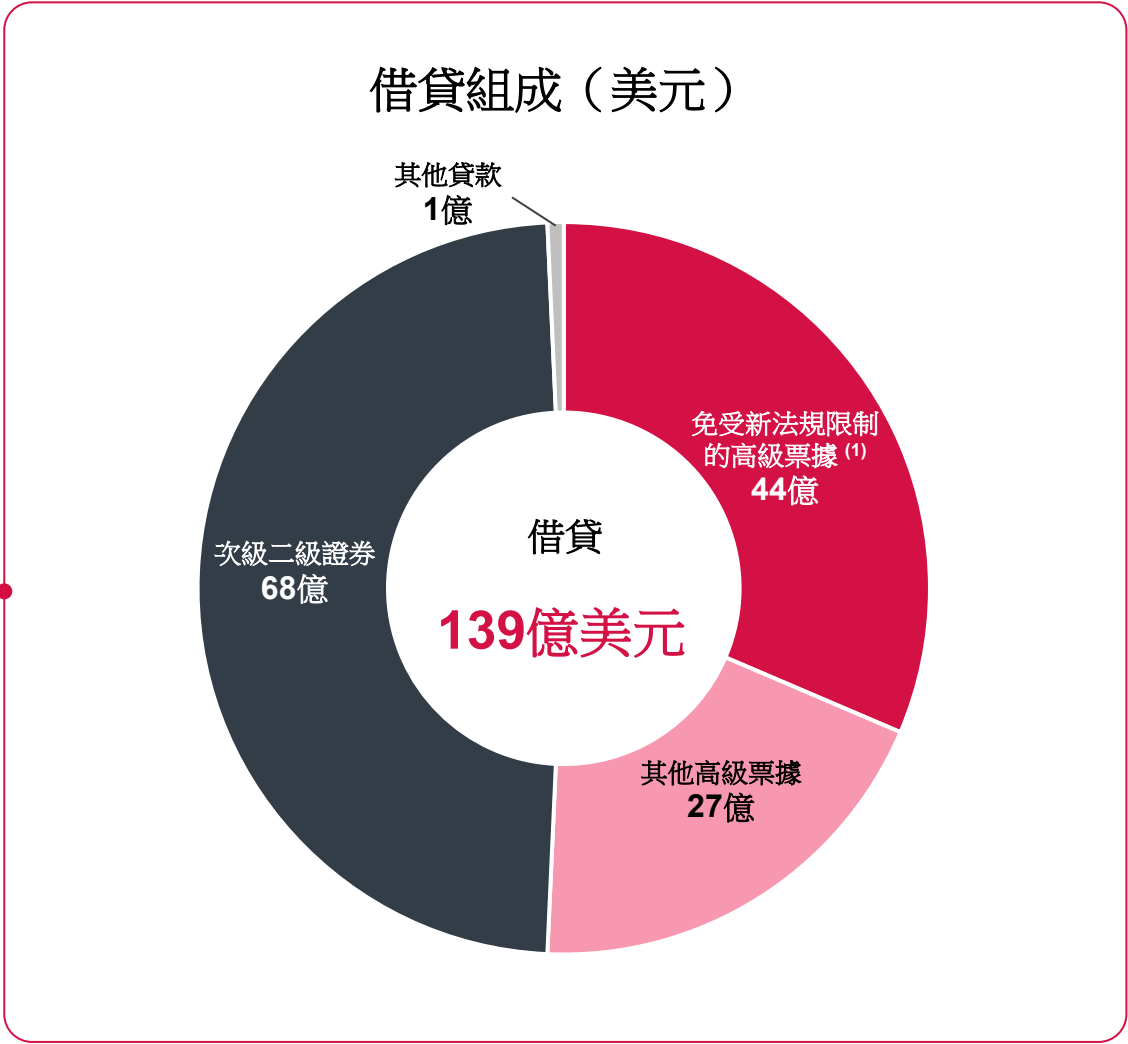
謹守紀律的財務槓桿



集團總槓桿（美元）



借貸組成（美元）



附註：截至2026年6月30日
(1) 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保險業監管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