



目錄 CONTENTS

經營業績

會計數據和業務數據摘要	P15
經營業績回顧與分析	P17
內含價值	P39

46

其他信息

備查文件目錄	P75
--------	-----

78

重要提示	P2
公司簡介及釋義	P3
經營概覽	P5
董事長致辭	P9

14

公司治理

董事會報告和重要事項	P47
股份變動及股東情況	P57
董事、監事和高級管理人員情況	P61
企業管治情況	P65
環境和社會責任	P69

74

財務報告

審閱報告
中期財務報表

提示申明：

本報告中所涉及的未來計劃、發展戰略等前瞻性描述不構成公司對投資者的實質承諾，投資者及相關人士均應當對此保持足夠的風險認識，並且應當理解計劃、預測與承諾之間的差異。特提請注意

重要提示

- 一、本公司第十屆董事會第十六次會議於 2025 年 8 月 28 日審議通過了本公司《2025 年中期報告》。應出席會議的董事 13 人，親自出席會議的董事 13 人。
- 二、本公司 2025 年中期財務報告未經審計。

中國太平洋保險（集團）股份有限公司 董事會

聯繫我們

本公司投資者關係團隊聯繫方式

電話：+86-21-58767282

傳真：+86-21-68870791

Email：ir@cpic.com.cn

郵寄地址：中國上海市黃浦區中山南路 1 號



投資者關係
微信公眾號



公司簡介

法定中文名稱：中國太平洋保險（集團）股份有限公司

簡稱：中國太保

法定英文名稱：CHINA PACIFIC INSURANCE (GROUP) CO., LTD.

簡稱：CPIC

法定代表人：傅帆

董事會秘書及聯席公司秘書：蘇少軍

證券事務代表：陳昊之

股東查詢：本公司投資者關係部

電話：021-58767282

傳真：021-68870791

電子信箱：ir@cpic.com.cn

聯繫地址：中國上海市黃浦區中山南路 1 號

聯席公司秘書：魏偉峰

電話：+852-39120800

傳真：+852-39120801

電子信箱：maurice.ngai@swcsgroup.com

聯繫地址：香港灣仔皇后大道東 248 號大新金融中心 40 樓

註冊地址：中國上海市黃浦區中山南路 1 號

辦公地址：中國上海市黃浦區中山南路 1 號

郵政編碼：200010

香港營業地址：香港灣仔港灣道 18 號中環廣場 43 樓 4301 室

國際互聯網網址：<http://www.cpic.com.cn>

電子信箱：ir@cpic.com.cn

信息披露報紙（A 股）：

《中國證券報》《上海證券報》《證券時報》

登載 A 股公告的指定網站：<http://www.sse.com.cn>

登載 H 股公告的指定網站：<http://www.hkexnews.hk>

登載 GDR 公告的指定網站：

<https://www.londonstockexchange.com>

本報告備置地：本公司投資者關係部

A 股上市交易所：上海證券交易所

A 股簡稱：中國太保

A 股代碼：601601

H 股上市交易所：香港聯合交易所有限公司

H 股簡稱：中國太保

H 股代號：02601

H 股證券登記處：

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 室

GDR 上市交易所：倫敦證券交易所

GDR 證券全稱：China Pacific Insurance (Group) Co., Ltd.

GDR 證券代碼：CPIC

會計師事務所（A 股）：

安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）

會計師事務所辦公地址：

中國北京市東城區東長安街 1 號東方廣場安永大廈 17 層

簽字會計師：郭杭翔、莫艾琦

會計師事務所（H 股）：

安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）（認可公眾利益實體核數師）

會計師事務所辦公地址：

中國北京市東城區東長安街 1 號東方廣場安永大廈 17 層

會計師事務所（GDR）：

安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）

會計師事務所辦公地址：

中國北京市東城區東長安街 1 號東方廣場安永大廈 17 層

簽字會計師：郭杭翔

釋義

本報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有下述含義：

本公司、公司、中國太保、太保集團、集團	中國太平洋保險（集團）股份有限公司
太保壽險	中國太平洋人壽保險股份有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
太保產險	中國太平洋財產保險股份有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
太保資產	太平洋資產管理有限責任公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
太保香港	中國太平洋保險（香港）有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
長江養老	長江養老保險股份有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
國聯安基金	國聯安基金管理有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
太平洋安信農險	太平洋安信農業保險股份有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
太平洋健康險	太平洋健康保險股份有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
太保資本	太保私募基金管理有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
太保科技	太保科技有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的全資子公司
太保壽險（香港）	中國太平洋人壽保險（香港）有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
太保投資（香港）	中國太保投資管理（香港）有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
償二代	中國第二代償付能力監管體系
銀保監會	原中國銀行保險監督管理委員會
金融監管總局	國家金融監督管理總局
證監會	中國證券監督管理委員會
上交所	上海證券交易所
聯交所	香港聯合交易所有限公司
倫交所	倫敦證券交易所
中國會計準則	中華人民共和國財政部頒佈的企業會計準則、其後頒佈的應用指南、解釋以及其他相關規定
新會計準則	中華人民共和國財政部相繼於 2017 年和 2020 年修訂頒佈的企業會計準則第 22、23、24、37 以及 25 號
《公司章程》	《中國太平洋保險（集團）股份有限公司章程》
香港上市規則	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
《證券交易的標準守則》	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄 C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
《企業管治守則》	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄 C1 內列載的《企業管治守則》
《證券及期貨條例》	《證券及期貨條例》（香港法例第 571 章）
大股東	具有《證券及期貨條例》（香港法例第 571 章）下的含義，指擁有公司股本權益的人，而其擁有權益的面值不少於公司有關股本面值的 5%
GDR	全球存托憑證
ESG	環境、社會與治理
元	人民幣元
pt	百分點

2025 年上半年主要業績指標

單位：人民幣百萬元

集團營業總收入 200,496 +3.0%	集團歸屬於母公司股東的 營運利潤 ^{註4} 19,909 +7.1%	集團內含價值 ^{註1} 588,927 +4.7%
壽險 ^{註1} 新業務價值 9,544 +32.3% ^{註2} 壽險 ^{註1} 新業務價值率 15.0% +0.4pt ^{註2}	集團歸屬於母公司股東的 淨利潤 27,885 +11.0%	集團核心償付能力充足率 190% +8pt 集團綜合償付能力充足率 264% +8pt
產險 ^{註3} 承保綜合成本率 96.4% -0.7pt	集團投資資產綜合投資收益率 ^{註5} 2.4% -0.6pt 集團投資資產總投資收益率 ^{註5} 2.3% -0.4pt 集團投資資產淨投資收益率 ^{註5} 1.7% -0.1pt	集團管理資產 3,772,961 +6.5% 集團客戶數（千） 181,382 客均保單件數（件） 2.35

註：

- 1、包括太保壽險和太保壽險（香港），比較期數據按同口径重述。
- 2、比較期數據根據 2024 年末評估假設重述。
- 3、包括太保產險、太平洋安信農險及太保香港。
- 4、比較期數據已重述。
- 5、淨 / 總投資收益率、綜合投資收益率均未年化考慮。

主要指標

單位：人民幣百萬元

指標	2025 年 6 月 30 日 / 2025 年 1-6 月	2024 年 12 月 31 日 / 2024 年 1-6 月	變動 (%)
主要價值指標			
集團內含價值 ^{註 1}	588,927	562,250	4.7
有效業務價值 ^{註 1、2}	223,433	212,957	4.9
集團淨資產 ^{註 3}	281,871	291,417	(3.3)
太保壽險上半年新業務價值 ^{註 1、4}	9,544	7,213	32.3
太保壽險新業務價值率 (%) ^{註 1、4}	15.0	14.7	0.4pt
太保產險承保綜合成本率 (%)	96.3	97.1	(0.8pt)
集團投資資產綜合投資收益率 (%) ^{註 5}	2.4	3.0	(0.6pt)
主要業務指標			
保險服務收入	141,824	137,019	3.5
太保壽險 ^{註 1}	42,274	41,863	1.0
太保產險	96,831	93,076	4.0
集團客戶數（千） ^{註 6}	181,382	183,176	(1.0)
客均保單件數（件）	2.35	2.34	0.4
月均保險營銷員（千名）	183	183	—
太保壽險綜合退保率 (%) ^{註 1}	0.8	0.9	(0.1pt)
總投資收益率 (%) ^{註 5}	2.3	2.7	(0.4pt)
淨投資收益率 (%) ^{註 5}	1.7	1.8	(0.1pt)
第三方管理資產	848,233	808,203	5.0
主要財務指標			
歸屬於母公司股東淨利潤	27,885	25,132	11.0
太保壽險 ^{註 1}	20,699	20,058	3.2
太保產險	5,733	4,792	19.6
基本每股收益（元） ^{註 3}	2.90	2.61	11.0
每股淨資產（元） ^{註 3}	29.30	30.29	(3.3)
綜合償付能力充足率 (%)			
太保集團	264	256	8pt
太保壽險	215	210	5pt
太保產險	241	222	19pt

註：

1、包括太保壽險和太保壽險（香港），比較期數據按同口徑重述。

2、以集團應佔壽險業務扣除償付能力額度成本後的有效業務價值填列。

3、以歸屬於本公司股東的數據填列。

4、比較期數據根據 2024 年末評估假設重述。

5、淨 / 總投資收益率、綜合投資收益率均未年化考慮。

6、集團客戶數是指該期末，至少持有一張由太保集團下屬子公司簽發的、在保險責任期內保單的投保人和被保險人，投保人與被保險人為同一人時視為一個客戶。

7、由於四捨五入，變動數可能與直接計算數有細微差別。

核心競爭力

公司深耕保險主業，是中國領先的綜合性保險集團公司。公司堅持價值與效益為先，持續做精做強核心能力，不斷深化“保險 + 健康 + 養老”的生態佈局，打造高品質、特色化服務優勢。公司業務規模穩健增長，市場地位持續鞏固，綜合實力穩步增強，服務實體經濟與民生福祉的質效顯著提升，市場引領力和品牌影響力進一步彰顯。

專注

公司專注保險主業，積極發揮多業務板塊綜合經營優勢，滿足客戶多元化需求，實現各業務板塊的均衡發展。人身險板塊堅定增進民生福祉，提升“健康、養老、財富”產品服務供給水平；積極構建多元化渠道優勢，打造職業化、專業化銷售隊伍，持續提升客戶經營能力。財產險板塊堅定服務新發展格局，創新科技保險、綠色保險產品體系，加強對鄉村振興、“一帶一路”的產品服務供給，進一步增強氣候風險管理能力，構建完善的風險減量管理體系。資產管理板塊堅持“價值投資、長期投資、穩健投資、責任投資”，持續優化資產負債聯動長效機制，加強負債成本精細化管控和大類資產配置能力，持續打磨符合保險資金特徵的跨週期投資體系，助力公司價值穩步增長。

穩健

公司秉持可持續發展的經營理念，治理結構完善，經營評價和風險管理體系健全。公司持續優化以法人治理主體責任為基礎的治理架構，健全權責清晰、有效制衡的股東會、董事會及高級管理層的相關制度，形成了各司其職、各負其責、協調運轉的現代化公司治理機制。公司不斷健全兼顧長期與當期、發展與風控的經營評價體系和激勵約束機制，強化高質量發展的經營導向，有效激發隊伍活力。持續完善風險管理體系，提高風控合規管理的主動性和穿透性，為公司持續健康發展提供堅實保障。

創新

公司以客戶需求為導向，持續深化轉型創新，積極培育高質量發展新動能。構建“防 - 診 - 療 - 複 - 養”康養服務生態，推動保險產品與康養服務深度融合，為客戶提供覆蓋全生命週期的服務體驗。持續豐富健康險產品矩陣，實現從保醫保到保自費、保未病到保已病的保障能力升級。全面推進數字化建設，搭建形成保險行業首個支撐千億級大模型優化的全信創基礎設施，訓練形成 650 億參數的保險領域大模型。構建智能防災減損服務體系、全鏈路客戶經營智能輔助系統、智能理賠整體方案，通過“保險 + 服務 + 科技”深度融合，有效推動業務模式創新、客戶體驗優化、運營效率提升。

責任

公司堅持保險為民，主動服務經濟社會發展大局，持續為客戶、員工、股東和社會創造價值。公司着力完善消費者權益保護體系，提升客戶體驗，牢固樹立“責任、智慧、溫度”的太保服務品牌特色。公司健全人才制度體系，加強青年人才培養和專業隊伍建設，暢通員工職涯路徑，為員工成長提供學習創新平臺，提升員工獲得感、歸屬感和幸福感。公司注重股東利益，持續提高信息披露透明度，為股東提供穩健、可持續、可預期的投資回報。公司積極推動 ESG 理念深度融入經營管理全流程，有效服務經濟社會綠色低碳發展，不斷鞏固與上下游合作夥伴的互利共贏關係，進一步彰顯企業社會責任。

公司榮譽

- 太保產險在《中國銀行保險報》主辦的“2025 金融消保與服務創新優秀案例”評選中，“‘透明理賠’客戶全流程自助服務平臺”案例和“‘蒼穹’消保數字平臺——用科技築牢消費者權益保護防線”案例分別榮獲“線上金融服務創新案例”和“金融消保機制創新優秀案例”
- 太保壽險在清華大學五道口金融學院《清華金融評論》主辦的“第二屆‘保險家論道’研討會暨 2025 中國保險競爭力研究報告發佈會”上，“滬惠保”項目榮獲“2025 中國保險業創新發展典型案例——年度普惠金融典型案例”
- 太保資產在《中國基金報》主辦的“2025 中國保險資管行業英華示範機構”評選中榮獲“踐行金融‘五篇大文章’保險資管英華示範機構”獎和“金融科技保險資管英華示範機構”獎
- 太平洋健康險在《中國銀行保險報》主辦的“2024-2025 ‘金口碑’年度保險產品”評選中，“藍醫保·長期醫療險（好醫好藥版）”榮獲“年度醫療保險產品”獎
- 長江養老榮獲《亞洲資產管理》“2025 Best of the Best Awards”評選 3 項大獎，分別為“China, Best Pension Manager（中國最佳養老金管理人）”“China, Best ESG Manager（中國最佳 ESG 管理人）”“China, Best Enterprise Annuity Scheme - Golden Sunshine Collective Enterprise Annuity Scheme（中國最佳企業年金計劃（金色晚晴計劃））”
- 中國太保榮獲工業和信息化部“2025 年全國中小企業服務月第七屆數字普惠金融大會組委會”公佈的三項數字普惠金融創新成果，太保壽險“銀保七維數智化項目”、太保科技“e 惠保 SaaS 城市定制型惠民保險解決方案”入選“數字普惠金融應用場景創新成果”，太保產險“AISC 智聯農 E 鏈”項目入選“數字普惠金融技術創新成果”
- 中國太保獲頒上海市人民政府第二屆“上海慈善獎”
- 中國太保在《證券之星》主辦的“2025 證券之星 ESG 年度論壇暨第三屆 ESG 新標桿企業獎評選”中榮獲“ESG 新標桿企業獎”

董事長致辭

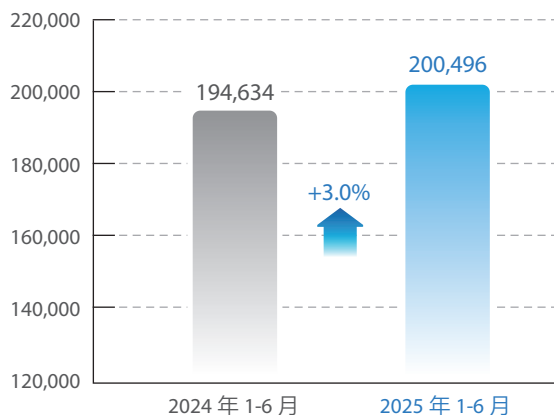
尊敬的中國太保股東朋友們：

2025 年上半年，全球經濟復甦乏力，國際經貿面臨嚴峻挑戰，中國經濟積極面對外部壓力，保持整體平穩運行，為世界經濟增長貢獻了重要的確定性。國內來看，中國式現代化建設深入推進，科技創新和產業升級融合發展，新質生產力加速培育，外貿規模穩定增長，銀發經濟興起，數字浪潮奔涌，催生多元化的金融服務和風險保障需求，為保險業開創了巨大的發展空間。同時，行業自身仍然處於轉型升級的關鍵時期，嚴監管、防風險的導向更加清晰，監管推行“報行合一”、加快個人營銷體制改革，探索商業保險公司長週期考核等舉措，進一步強化高質量發展理念的牽引，有效規範行業競爭秩序，為行業持續健康穩定發展創造了重要的支撐環境。

中國太保始終堅定信心，保持定力，持續深化改革攻堅，加強長期能力建設，走穩走好高質量發展道路，整體經營穩中向好，綜合實力不斷增強。上半年，集團實現營業收入 2,004.96 億元，同比增長 3.0%，其中保險服務收入 1,418.24 億元，同比增長 3.5%，保持穩健增長態勢。集團歸母淨利潤為 278.85 億元，同比增長 11.0%；集團歸母營運利潤為 199.09 億元，同比增長 7.1%。集團內含價值為 5,889.27 億元，較上年末增長 4.7%。整體管理資產規模穩步提升，達 37,729.61 億元，較上年末增長 6.5%。

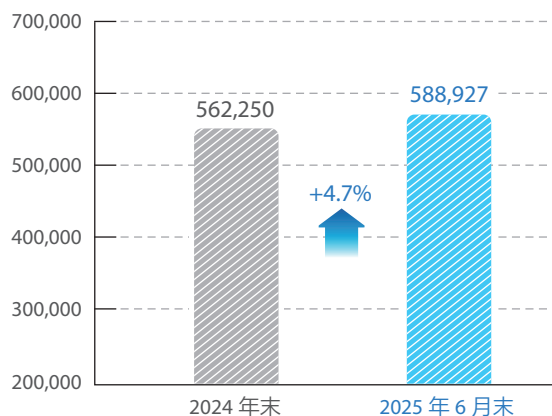
集團營業收入

單位：人民幣百萬元



集團內含價值^註

單位：人民幣百萬元



註：包括太保壽險和太保壽險（香港），比較期數據按同口径重述。

我們優化核心主業結構，經營韌性持續增強。壽險業務堅定推動“2+N”渠道體系建設，實現渠道價值貢獻多元化，上半年新業務價值實現快速增長，個險和銀保渠道價值貢獻佔比分別達到 60% 和 37.8%，結構更加合理。完善利率



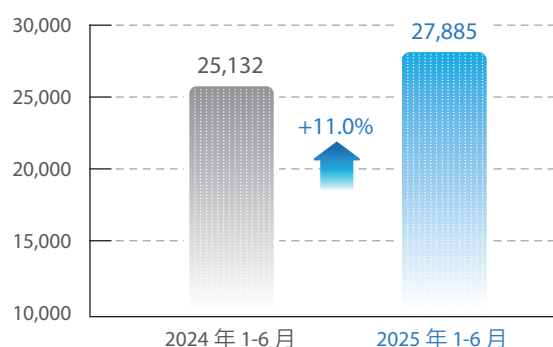
傳導和負債成本調節機制，加快產品轉換和資產負債聯動管理進程，浮動收益型產品加快發展，分紅險新保期繳規模保費大幅增長。產險業務主動順應市場週期，着力優化成本結構，堅決壓降高風險、高虧損業務，加強營運管理，賠付率與費用率實現雙降，綜合成本率有效改善，承保利潤大幅增長，持續加強應收管理，經營淨現金流創歷史新高。健康險積極抓住社商融合契機，推進產品創新，豐富帶病體產品供給，加速線上業務佈局。投資端精準把握港股投資機會，充分發揮紅利策略應對低利率環境的優勢，為穩定投資收益水平提供有力支撐。

我們把握發展大勢，服務能級進一步提升。

聚焦金融“五篇大文章”，持續推動保險供給體系和供給能力的優化升級。加快科技保險創新，推出面向科技型中小企業的“科創無憂”綜合服務方案，上半年服務科技企業 7.5 萬家。提升科技資金支持力度，半年末科技投資餘額 1,197 億元。豐富綠色金融產品服務供給，新能源車險服務車輛數超過 530 萬，綠色投資規模持續增長。擴大普惠保險覆蓋面，大病、長護、惠民保等政策型健康險覆蓋 240 城 4.6 億人次，提供農險保障規模超 4,000 億，服務 2,700 餘家次小微企業開展內外貿易。持續推進“保險 + 康養”融合

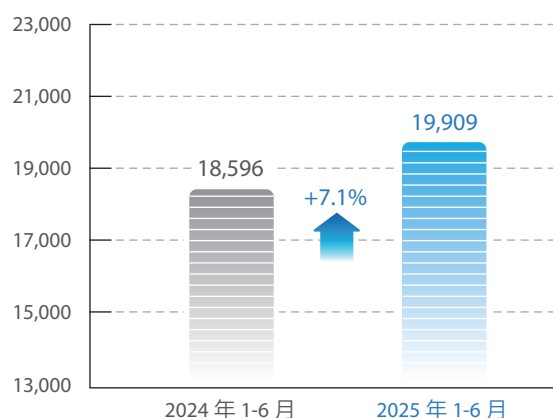
集團歸母淨利潤

單位：人民幣百萬元



集團歸母營運利潤^註

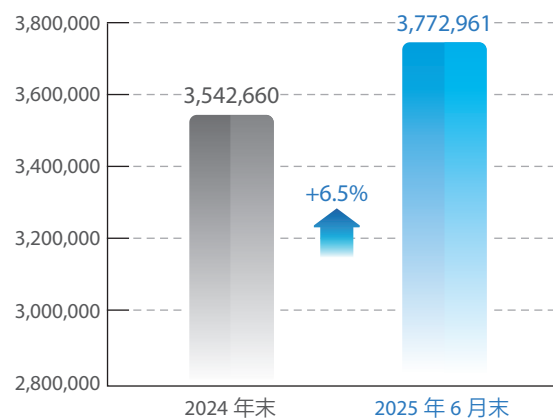
單位：人民幣百萬元



註：比較期數據已重述。

集團管理資產

單位：人民幣百萬元



發展模式，“太保家園”養老社區實現九城十園正式運營，入住人數超 2,000；探索“百歲居”居家養老服務模式，優化客戶體驗；廈門康復醫院正式開業，健康服務板塊增添新動能。深耕養老金融，養老金管理規模實現近兩位數增長，成功入選雄安人才年金項目，加快商業養老保險業務拓展，持續豐富產品供給，商保年金新保規模大幅增長。

我們深化科技創新，賦能主業成效突出。當前，人工智能大模型的應用正在面臨爆發式增長，推動保險業務流程優化和生產效率提升，成為重塑保險價值鏈的重要力量。我們深入推進大模型應用在具體場景的落地，在銷售、運營、風控等重點領域形成多個解決方案。賦能客戶經營，在識別客戶保障需求、高效匹配產服資源方面，用智能篩選替代普遍觸達，用精準供給避免重複投入，推動銷售轉化率、客戶加保率明顯提升。提升運營效率，目前公司 AI 坐席已經覆蓋了近一半的客戶服務總量，健康險理賠自動化率達到 16%，大模型對責任認定的準確率達到 99%，件均成本減低 47%。助力風險識別，建立基於圖像識別的車險理賠風控工具，有效甄別欺詐風險，破解理賠地域差異難題，已累計檢出風險金額上千萬。

上半年，我們欣慰地看到，公司正在發生更多積極的變化，高質量發展的內在驅動因素正在加快積累。我們進一步優化集團組織架構，釐清

職責邊界，縮短決策鏈條，提升經營效能。全面加強幹部人才隊伍建設，完成集團主要子公司的班子換屆，明確人才隊伍中長期發展規劃，支持更多的專業人才和青年人才脫穎而出，優化人才體系建設。我們深化任期制契約化管理，健全任期考核激勵約束機制，壓實經營目標傳導，全面激發隊伍活力。我們持續完善一體化風控體系，深化風險偏好傳導和穿透管理，提升重點領域風險管控能力。我們繼續夯實消保示範區和智能消保建設，產、壽險公司消保評價繼續保持行業領先，健康險公司在主要同業中名列前茅。

上半年，我們完成了 2024 年度分紅，共計派發現金紅利超人民幣 103 億元，繼續保持穩定的分紅水平，與股東共同分享發展成果。我們也首次向市場明確公司中長期分紅政策，將參考集團歸母營運利潤增速，兼顧投資正向貢獻來確定分紅金額，為股東提供穩健、可持續、可預期的回報。

當前，中國保險業仍然處於高質量發展的戰略機遇期，隨着中國式現代化建設進程的不斷深入，保險業的功能作用仍將進一步凸顯，在服務國家大局、護航民族復興、守護美好生活方面擔負着重要的時代使命，為經濟社會健康穩定發展保駕護航。

展望未來，我們將進一步聚焦主責主業，強化功能使命，以深化改革推動新舊動能接續轉換，聚力實施大康養、國際化、“人工智能+”三大核心戰略，加快建設新的核心競爭力，統籌質的有效提升和量的合理增長，堅定走好高質量發展之路。大

康養戰略將全面把握健康養老領域的確定性機遇，打造太保特色的高品質、可持續康養服務生態，提升客戶全生命週期服務能力，促進康養服務與保險主業雙向賦能，加速發展健康險與養老金融，為公司高質量發展提供有力支撐。國際化戰略將積極支持高質量共建“一帶一路”倡議和上海國際金融中心建設，以香港為“橋頭堡”和“首發地”，逐步融入國際市場，構建境內境外協同發展模式，全面提升跨境服務供給能力和全球資產配置能力。“人工智能+”戰略將搭建企業級人工智能能力體系，推動 AI 技術在核心業務場景的規模化應用，促進效率效能提升、業務流程再造、客戶體驗優化和服務模式創新。

下階段，我們將繼續堅持穩中求進工作總基調，堅守“誠信天下、穩健一生、追求卓越、創新共贏”的核心價值觀，充分發揮保險經濟減震器和社會穩定器功能，進一步全面深化改革激發活力，以建設“具有市場引領力與國際競爭力的一流保險金融服務集團”為願景，勇當服務大局的排頭兵、高質量發展的引領者、創建一流的新標桿，在中國式現代化建設的宏偉藍圖中奮勇爭先，全面譜寫高質量發展的時代華章！

董事長



中國太平洋保險（集團）股份有限公司 董事會

經營業績





1 主要會計數據和財務指標

單位：人民幣百萬元

主要會計數據	2025 年 1-6 月	2024 年 1-6 月	本報告期比上年 同期增減 (%)
營業收入	200,496	194,634	3.0
利潤總額	32,259	29,395	9.7
淨利潤 ^註	27,885	25,132	11.0
扣除非經常性損益的 淨利潤 ^註	26,224	25,142	4.3
經營活動產生的現金 流量淨額	120,503	89,925	34.0
	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日	本期末比上年末 增減 (%)
總資產	3,030,100	2,834,907	6.9
股東權益 ^註	281,871	291,417	(3.3)

註：以歸屬於本公司股東的數據填列。

單位：人民幣元

主要財務指標	2025 年 1-6 月	2024 年 1-6 月	本報告期比上年 同期增減 (%)
基本每股收益 ^{註1}	2.90	2.61	11.0
扣除非經常性損益後的 基本每股收益 ^{註1}	2.73	2.61	4.3
稀釋每股收益 ^{註1}	2.90	2.61	11.0
加權平均淨資產收益率 (%) ^{註1}	9.6	9.5	0.1pt
扣除非經常性損益後的 加權平均淨資產收益率 (%) ^{註1}	9.0	9.5	(0.5pt)
每股經營活動產生的現 金流量淨額 ^{註2}	12.53	9.35	34.0
	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日	本期末比上年末 增減 (%)
每股淨資產 ^{註1}	29.30	30.29	(3.3)

註：

- 1、以歸屬於本公司股東的數據填列。
2、以本公司發行在外普通股的加權平均數計算。

2 非經常性損益項目和金額

單位：人民幣百萬元

非經常性損益項目	2025 年 1-6 月
非流動性資產處置收益	73
計入當期損益的政府補助	66
除上述各項之外的其他營業外收支淨額	(14)
其他符合非經常性損益定義的損益項目 ^註	1,603
非經常性損益的所得稅影響數額	(38)
少數股東應承擔的部分	(29)
合計	1,661

註：上海瑞永景房地產開發有限公司於本報告期內成為本集團的子公司，其納入集團合併報表範圍產生一次性損益影響約人民幣 16.03 億元。

3 其他主要財務、監管指標

單位：人民幣百萬元

指標	2025 年 6 月 30 日 / 2025 年 1-6 月	2024 年 12 月 31 日 / 2024 年 1-6 月
集團合併		
投資資產 ^{註1}	2,924,728	2,734,457
三年平均投資收益率 (%) ^{註2}	3.9	3.3
保險服務收入	141,824	137,019
保險服務費用	120,169	116,298
保險合同資產	-	22
保險合同負債	2,428,583	2,229,514
已發生賠款負債	110,972	105,497
未到期責任負債	2,317,611	2,124,017
分出再保險合同資產	44,068	46,081
分出保費的分攤	7,290	7,962
攤回保險服務費用	6,245	7,602
承保財務損失	40,698	44,030
分出再保險財務收益	715	1,036
太保壽險 ^{註3}		
簽發保險合同的合同服務邊際	346,362	342,149
當期初始確認簽發的保險合同 的合同服務邊際	10,821	8,949
太保產險		
三年平均承保綜合成本率 (%) ^{註4}	97.1	97.4
三年平均承保綜合賠付率 (%) ^{註5}	69.8	69.8

註：

- 1、投資資產包括貨幣資金等。
2、本公司於 2023 年 1 月 1 日起實施新保險合同準則和新金融工具準則，三年平均投資收益率根據新保險合同準則和新金融工具準則實施後數據計算。
3、包括太保壽險和太保產險（香港），比較期數據按同口径重述。
4、承保綜合成本率 = (保險服務費用 + 承保財務損益 + 提取保費準備金 + (分出保費的分攤 - 攤回保險服務費用 - 分出再保險財務損益)) / 保險服務收入。
5、承保綜合賠付率 = (已決賠款 + 未決賠款準備金提轉差 + 虧損合同損益 + 承保財務損益 + 提取保費準備金 + (分出保費的分攤 - 攤回保險服務費用 - 分出再保險財務損益)) / 保險服務收入。



經營業績回顧與分析

1

公司業務概要

一、主要業務

公司通過旗下子公司提供各類風險保障、財富規劃以及資產管理等產品和服務。公司主要通過太保壽險為客戶提供人身保險產品和服務；通過太保產險、太平洋安信農險為客戶提供財產保險產品和服務；通過太平洋健康險為客戶提供健康險產品及健康管理服務；通過太保資產開展保險資金運用以及第三方資產管理業務；通過長江養老開展養老金融服務及相關資產管理業務；通過太保資本開展私募基金管理業務及相關諮詢服務；通過國聯安基金開展公募基金管理業務；公司還通過太保科技提供市場化科技賦能支持和服務。

2025 年上半年，全國保險行業^註實現原保險保費收入 3.74 萬億元，同比增長 5.3%。其中，人身保險公司原保險保費收入 2.77 萬億元，同比增長 5.4%；財產保險公司原保險保費收入 0.96 萬億元，同比增長 5.1%。按原保險保費收入計算，太保壽險、太保產險分別為中國第三大人壽保險公司和第三大財產保險公司。

註：保險行業數據來自金融監管總局網站。

二、合併報表中變化幅度超過 30% 的重要項目及原因

單位：人民幣百萬元

資產負債表項目	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日	變動幅度 (%)	主要變動原因
貨幣資金	46,404	29,357	58.1	時點因素
買入返售金融資產	21,349	10,905	95.8	時點因素
長期股權投資	13,148	22,520	(41.6)	合營企業轉為子公司
投資性房地產	28,396	8,951	217.2	合營企業轉為子公司
在建工程	3,357	2,489	34.9	購建房產
使用權資產	1,837	2,921	(37.1)	合營企業轉為子公司
遞延所得稅資產	6,919	3,464	99.7	可抵扣暫時性差異增加
預收保費	6,192	18,044	(65.7)	時點因素
應交稅費	4,283	2,480	72.7	時點因素
保費準備金	652	129	405.4	時點因素和業務增長
租賃負債	1,638	2,722	(39.8)	合營企業轉為子公司
遞延所得稅負債	2,707	7,362	(63.2)	應納稅暫時性差異減少
其他負債	67,830	47,987	41.4	應付股利及應付資產支持證券款增加
其他綜合損益	(12,390)	14,917	(183.1)	受資本市場波動影響，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產公允價值變動

單位：人民幣百萬元

利潤表項目	2025 年 1-6 月	2024 年 1-6 月	變動幅度 (%)	主要變動原因
投資收益	21,671	6,893	214.4	證券買賣收益等增加
公允價值變動收益	5,856	20,945	(72.0)	交易性金融資產市值波動
分出再保險財務收益	715	1,036	(31.0)	金融假設變化
利息支出	(2,217)	(1,192)	86.0	賣出回購金融資產款利息支出增加
其他綜合損益	(27,500)	2,455	(1,220.2)	受資本市場波動影響，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產公允價值變動

2

業績概述

中國太保堅持專注保險主業，堅守價值，堅信長期，持續深化以客戶需求為導向的轉型，總體經營業績積極向好，公司綜合實力持續增強。太保壽險縱深推進“長航”轉型，推動多元渠道建設，優化產品結構，價值增長表現良好。太保產險持續優化業務結構，承保盈利顯著改善，保費收入穩健增長，全面推進高質量發展。資產管理堅持穿越週期的資產負債匹配管理，強化專業化投資能力，實現良好投資業績。

一、經營業績

2025 年上半年，集團實現營業總收入 2,004.96 億元，同比增長 3.0%，其中保險服務收入 1,418.24 億元，同比增長 3.5%。集團淨利潤^{註 1} 為 278.85 億元，同比增長 11.0%；集團營運利潤^{註 1、2、3} 為 199.09 億元，同比增長 7.1%。集團內含價值^{註 4} 為 5,889.27 億元，較上年末增長 4.7%，其中集團有效業務價值^{註 4、5} 為 2,234.33 億元，較上年末增長 4.9%。壽險業務^{註 4} 新業務價值 95.44 億元，同比增長 5.6%，可比口徑下同比增長 32.3%；新業務價值率 15.0%，可比口徑下同比提升 0.4 個百分點。財產險業務^{註 6} 承保綜合成本率為 96.4%，同比下降 0.7 個百分點。集團投資資產綜合投資收益率^{註 7} 為 2.4%，同比下降 0.6 個百分點。

壽險業務^{註4} 新業務價值可比口徑實現較快增長，營運利潤保持穩健增長

- > 新業務價值 95.44 億元，同比增長 5.6%，可比口徑下同增長 32.3%；新業務價值率 15.0%，可比口徑下同提升 0.4 個百分點；
- > 規模保費 1,934.70 億元，同比增長 13.1%；
- > 壽險營運利潤^{註2} 150.00 億元，同比增長 5.0%；合同服務邊際餘額 3,463.62 億元，較上年末增長 1.2%；
- > 深入推動產品轉型，優化產品結構，浮動收益型產品佔比顯著提升；強化業務品質管理，保單繼續率保持高位。

財產險業務^{註6} 承保盈利水平進一步提升，保費收入持續增長

- > 承保綜合成本率 96.4%，同比下降 0.7 個百分點。其中，承保綜合賠付率 69.7%，同比持平；承保綜合費用率 26.7%，同比下降 0.7 個百分點；
- > 原保險保費收入 1,141.86 億元，同比增長 0.9%；
- > 車險深化新能源車經營，加強精細化管控，提升經營韌性；非車險着力優化業務結構，深化風險減量管理體系建設。

堅持基於保險負債特性的戰略資產配置，投資業績表現良好

- > 債權類金融資產佔比 75.0%，較上年末下降 0.9 個百分點；股權類金融資產佔比 14.8%，較上年末上升 0.3 個百分點，其中核心權益^{註8} 佔比 11.8%，較上年末上升 0.6 個百分點；
- > 集團投資資產綜合投資收益率^{註7} 2.4%，同比下降 0.6 個百分點；總投資收益率^{註7} 2.3%，同比下降 0.4 個百分點；淨投資收益率^{註7} 1.7%，同比下降 0.1 個百分點；
- > 集團管理資產 37,729.61 億元，較上年末增長 6.5%；其中，第三方管理資產規模 8,482.33 億元，較上年末增長 5.0%。

註：

- 1、以歸屬於本公司股東的數據填列。
- 2、比較期數據已重述。
- 3、營運利潤以財務報表淨利潤為基礎，剔除短期波動性較大的損益表項目和管理層認為不屬於日常營運收支的一次性重大項目。其中，短期投資波動為產 / 壽 / 健康險等子公司，適用於除浮動收費法以外業務，考慮實際投資收益與長期預期投資收益假設的差異，及其所得稅影響。一次性重大項目調整包括考慮當期稅前利潤抵扣項金額與過去年度平均稅前利潤抵扣項金額的影響差異。
- 4、壽險業務包括太保壽險、太保壽險（香港），比較期數據按同口徑重述。
- 5、以集團應佔壽險業務扣除償付能力額度成本後的有效業務價值填列。
- 6、財產險業務包括太保產險、太平洋安信農險及太保香港。
- 7、淨 / 總投資收益率、綜合投資收益率均未年化考慮。
- 8、包括股票和權益型基金。

二、主要指標

單位：人民幣百萬元

指標	2025 年 6 月 30 日 / 2025 年 1-6 月	2024 年 12 月 31 日 / 2024 年 1-6 月	變動 (%)
主要價值指標			
集團內含價值 ^{註 1}	588,927	562,250	4.7
有效業務價值 ^{註 1、2}	223,433	212,957	4.9
集團淨資產 ^{註 3}	281,871	291,417	(3.3)
太保壽險上半年新業務價值 ^{註 1、4}	9,544	7,213	32.3
太保壽險新業務價值率 (%) ^{註 1、4}	15.0	14.7	0.4pt
太保產險承保綜合成本率 (%)	96.3	97.1	(0.8pt)
集團投資資產綜合投資收益率 (%) ^{註 5}	2.4	3.0	(0.6pt)
主要業務指標			
保險服務收入	141,824	137,019	3.5
太保壽險 ^{註 1}	42,274	41,863	1.0
太保產險	96,831	93,076	4.0
集團客戶數 (千) ^{註 6}	181,382	183,176	(1.0)
客均保單件數 (件)	2.35	2.34	0.4
月均保險營銷員 (千名)	183	183	-
太保壽險綜合退保率 (%) ^{註 1}	0.8	0.9	(0.1pt)
總投資收益率 (%) ^{註 5}	2.3	2.7	(0.4pt)
淨投資收益率 (%) ^{註 5}	1.7	1.8	(0.1pt)
第三方管理資產	848,233	808,203	5.0
主要財務指標			
歸屬於母公司股東淨利潤	27,885	25,132	11.0
太保壽險 ^{註 1}	20,699	20,058	3.2
太保產險	5,733	4,792	19.6
綜合償付能力充足率 (%)			
太保集團	264	256	8pt
太保壽險	215	210	5pt
太保產險	241	222	19pt

註：

1、包括太保壽險和太保壽險（香港），比較期數據按同口径重述。

2、以集團應佔壽險業務扣除償付能力額度成本後的有效業務價值填列。

3、以歸屬於本公司股東的數據填列。

4、比較期數據根據 2024 年末評估假設重述。

5、淨 / 總投資收益率、綜合投資收益率均未年化考慮。

6、集團客戶數是指該期末，至少持有一張由太保集團下屬子公司簽發的、在保險責任期內保單的投保人和被保險人，投保人被保險人為同一人時視為一個客戶。

7、由於四捨五入，變動數可能與直接計算數有細微差別。

3

人身保險業務

太保壽險縱深推進“長航”轉型，深化客戶分層分類經營，推動多元渠道模式升級，新業務價值實現較快增長；持續優化產品結構，強化資負匹配管理。太平洋健康險加快推進“新產品、新渠道、新科技”戰略，自營業務有效突破，發展質量日益提升。

一、太保壽險^{註1}

（一）業務分析

太保壽險核心經營指標達成整體向好，規模與價值穩中有升，盈利能力、業務品質保持良好態勢。2025 年上半年實現規模保費 1,934.70 億元，同比增長 13.1%。內含價值達 4,450.24 億元，較上年末增長 5.3%；新業務價值達 95.44 億元，同比增長 5.6%，可比口徑下同比增長 32.3%；新業務價值率 15.0%，可比口徑下同比提升 0.4 個百分點。淨利潤 206.99 億元，同比增長 3.2%；營運利潤^{註2} 150.00 億元，同比增長 5.0%。

太保壽險以“客戶為出發點、產服為切入點、隊伍為落腳點”新理念為引領，將“長航”轉型向縱深推進，轉型成效逐步顯現。一是推動客戶分層分類經營，牽引客層上移，持續優化客戶結構。上半年代理人渠道中客^{註3} 及以上客戶佔比達 27.3%，同比提升 3.8 個百分點，銀保渠道高客^{註3} 同比增長 75.4%，極高客^{註3} 同比增長 85.4%。二是推進“2+N”多元渠道模式升級，打造特色專業化隊伍，提升經營质效。上半年個險隊伍規模實現企穩回升，核心人力產能同比提升，銀保渠道、職域營銷業務價值大幅增長，價值貢獻穩步提升。三是完善差異化的產服供給體系，強化牽引浮動收益型產品，多措并举優化產品結構。上半年份紅險新保期繳規模保費大幅增長，新保期繳中分紅險佔比提升至 42.5%，其中代理人渠道新保期繳中分紅險佔比達 51.0%。

註：

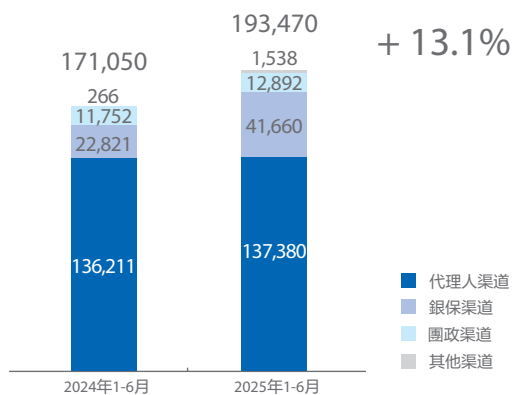
1、太保壽險經營業績均包含子公司太保壽險（香港），比較期數據按同口徑重述。

2、比較期數據已重述。

3、中客指有效長險應繳總保費在 30 萬元（含）至 240 萬元的客戶；高客指有效長險應繳總保費在 240 萬元（含）至 1,000 萬元的客戶；極高客指有效長險應繳總保費在 1,000 萬元及以上的客戶。

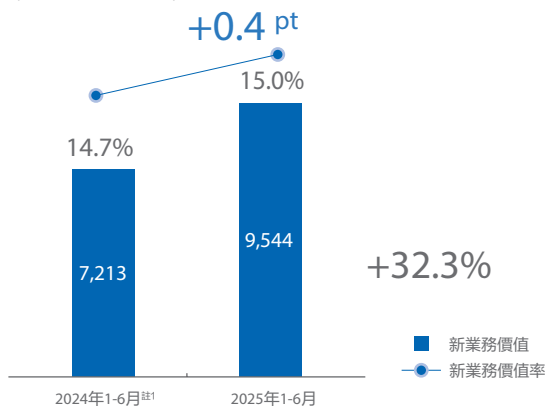
太保壽險規模保費

（單位：人民幣百萬元）



太保壽險上半年新業務價值及價值率

（單位：人民幣百萬元）



註：

1、比較期數據根據 2024 年末評估假設重述。

2、由於四捨五入，變動數可能與直接計算數有細微差別。

1、按渠道的分析

太保壽險構建以代理人渠道、銀保渠道為主的多元渠道格局，拓展多元化價值增長路徑。

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
規模保費	193,470	171,050	13.1
代理人渠道	137,380	136,211	0.9
新保業務	22,622	24,520	(7.7)
續期業務	114,758	111,691	2.7
銀保渠道	41,660	22,821	82.6
新保業務	29,038	14,844	95.6
續期業務	12,622	7,977	58.2
團政渠道	12,892	11,752	9.7
新保業務	11,351	10,520	7.9
續期業務	1,541	1,232	25.1
其他渠道 ^註	1,538	266	478.2

註：其他渠道為直銷業務、經紀業務。

(1) 代理人渠道

太保壽險通過優化隊伍佈局，加強體系化能力建設和數智化賦能，推動代理人渠道高質量發展。搭建可量化的客戶溫度和客戶價值體系，推動分層客戶經營；圍繞客戶多元化需求，持續豐富差異化的保險保障和服務方案；聚焦重點區域，聚焦主管和高績優代理人，強化優質隊伍招募，做實隊伍管理，強化隊伍訓練，推動隊伍質態改善。2025 年上半年，代理人渠道實現規模保費 1,373.80 億元，同比增長 0.9%。

太保壽險 2025 年上半年月均保險營銷員 18.3 萬人，期末保險營銷員 18.6 萬人，同比增長 1.6%，其中新增人力 3.9 萬人，同比增長 19.8%。堅決落實“報行合一”監管政策要求，持續推動費用結構優化和投產效能提升，2025 年上半年月均核心人力 4.9 萬人，核心人力月人均首年佣金收入 7,120 元，同比下降 13.4%。持續強化基礎管理，培育分紅險銷售能力，核心隊伍產能同比提升，2025 年上半年核心人力月人均首年規模保費 72,870 元，同比增長 12.7%。

截至 6 月 30 日止 6 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
核心人力月人均首年規模保費（元）	72,870	64,637	12.7
核心人力月人均首年佣金收入（元）	7,120	8,219	(13.4)

(2) 銀保渠道

太保壽險銀保渠道堅持以價值為核心，積極探索渠道融合新模式。圍繞合作渠道及客戶需求，持續優化產品服務供給；強化渠道運營，深化股份行合作，加強國有行突破，持續推進網點深耕，保持網點產能優勢；聚焦隊伍專業能力建設，堅持優建、優管、優訓，提升隊伍數智化能力。2025 年上半年，銀保渠道實現規模保費 416.60 億元，同比增長 82.6%，其中新保期繳規模保費 88.40 億元，同比增長 58.6%。上半年期繳舉績網點總數達 1.3 萬個，同比增長 28.9%，月均期繳舉績網點數同比增長 70.2%，其中國有行增速達 164.9%。

(3) 團政渠道

太保壽險團政渠道堅持“揚長優短，長短融合”的經營策略。職域營銷業務聚重點行業和區域，依托集團資源協同優勢，擴大優質項目供給，通過培育專業職域隊伍，豐富職域轉化場景，實現企業客戶綜合價值開發。團險業務深入推進矩陣式精細化管理模式，提升重大項目支持能力。普惠保險緊扣政策要求，加大長護保險業務佈局，優化服務模式，提升經營效能，覆蓋人群達 2.2 億人。2025 年上半年，團政渠道實現規模保費 128.92 億元，同比增長 9.7%，其中職域營銷上半年實現新保期繳保費 6.11 億元，同比增長 21.8%。

2、按業務類型的分析

太保壽險圍繞客戶多元化需求，不斷完善覆蓋“健康保障、養老教育、財富傳承”三大領域的綜合性產品服務體系，為客戶提供貫穿全生命週期的“產品 + 服務”綜合解決方案。健康保障方面，持續完善重疾險及醫療險產品矩陣，豐富中高端醫療等高品質就醫產品。養老教育方面，深化養老金融供給側改革，聚焦核心客群提供品質養老儲備。財富傳承方面，推出多款分紅終身壽險，滿足客戶身價保障、資產傳承以及財富管理等方面的綜合需求。

同時，太保壽險加強浮動收益型產品、商業保險年金、健康險產品推動，多措並舉優化產品結構。2025 年上半年，分紅型保險新保期繳規模保費 101.28 億元，同比大幅增長，新保期繳中分紅險佔比提升至 42.5%；商保年金新保規模保費 290.30 億元，同比增長 165.1%；健康險新保規模保費 104.34 億元，同比增長 5.8%。

太保壽險圍繞客戶全生命週期服務需求，完善“防診療複養”康養服務體系。健康服務方面，持續升級“太保藍本”一站式就醫協助、結節與頸動脈早篩、高客境內外體檢等特色健康服務，打通健康服務與理賠直付、住院墊付等服務流程，實現健康服務覆蓋客戶 1,358 萬，同比增長 12.6%。積極探索醫康養融合模式，源申康復醫院實現廈門、濟南、廣州三地落子，其中廈門源申康復醫院於 2025 年上半年正式開業。養老服務方面，在全國 13 個城市完成 15 個“太保家園”養老社區建設，全面覆蓋長者自理至護理階段需求。2025 年上半年在住人數、床位規模、入住率均顯著提升。優化“百歲居”居家養老服務體驗，設立超 220 個線下智慧體驗中心，賦能主業發展。

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
規模保費	193,470	171,050	13.1
傳統型保險	123,250	107,064	15.1
其中：新保期繳	13,725	23,640	(41.9)
分紅型保險	37,299	38,446	(3.0)
其中：新保期繳	10,128	684	1,380.7
萬能型保險	23,046	16,399	40.5
短期保險	9,875	9,141	8.0

3、保單繼續率

太保壽險持續強化業務品質管理，2025 年上半年個人壽險客戶 13 個月保單繼續率 96.6%，整體維持高位水平；個人壽險客戶 25 個月保單繼續率 94.5%，同比提升 2.8 個百分點。

截至 6 月 30 日止 6 個月	2025 年	2024 年	同比
個人壽險客戶 13 個月保單繼續率 (%) 註 1	96.6	96.9	(0.3pt)
個人壽險客戶 25 個月保單繼續率 (%) 註 2	94.5	91.7	2.8pt

註：

- 1、13 個月保單繼續率：發單後 13 個月繼續有效的壽險保單保費與當期生效的壽險保單保費的比例。
2、25 個月保單繼續率：發單後 25 個月繼續有效的壽險保單保費與當期生效的壽險保單保費的比例。

4、前十大地區規模保費

太保壽險規模保費主要來源於經濟較發達或人口較多的省市。

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
規模保費	193,470	171,050	13.1
江蘇	23,230	20,613	12.7
浙江	19,918	16,052	24.1
河南	14,430	14,193	1.7
山東	14,165	13,464	5.2
上海	12,041	7,813	54.1
廣東	11,662	9,687	20.4
河北	9,858	9,282	6.2
北京	7,585	6,006	26.3
山西	7,302	6,915	5.6
湖北	7,157	6,616	8.2
小計	127,348	110,641	15.1
其他地區	66,122	60,409	9.5

(二) 利源分析

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
保險服務業績及其他	15,148	15,570	(2.7)
其中：保險服務收入	42,274	41,863	1.0
保險服務費用	(26,337)	(25,971)	1.4
總投資收益 ^{註 1}	46,746	47,761	(2.1)
財務承保損益 ^{註 2}	(39,646)	(41,324)	(4.1)
投資業績	7,100	6,437	10.3
稅前利潤	22,248	22,007	1.1
所得稅	(1,549)	(1,949)	(20.5)
淨利潤	20,699	20,058	3.2

註：

- 1、總投資收益包括投資收益、利息收入、公允價值變動損益、投資性房地產租金收入、賣出回購利息支出、信用減值損失、其他資產減值損失和投資業務相關稅費等。
- 2、財務承保損益包含承保財務損失和分出再保險財務收益。

保險服務收入。2025 年上半年為 422.74 億元，同比增長 1.0%。保險服務收入按照當期提供的保險合同服務而確認，並剔除了投資成分^註。

註：投資成分，是指無論保險事項是否發生均須償還給保單持有人的金額。

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
保險服務收入	42,274	41,863	1.0
長險	36,654	36,541	0.3
短險	5,620	5,322	5.6

保險服務費用。2025 年上半年為 263.37 億元，同比增長 1.4%。保險服務費用包括當期發生賠款及其他相關費用等，並剔除了投資成分。

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
保險服務費用	26,337	25,971	1.4
長險	20,871	20,527	1.7
短險	5,466	5,444	0.4

投資業績。2025 年上半年為 71.00 億元，同比增長 10.3%。投資業績為投資收益高於準備金要求回報的部分。受投資資產規模上升的影響，投資業績增長。

綜合上述原因，2025 年上半年太保壽險實現淨利潤 206.99 億元，同比增長 3.2%。

二、太平洋健康險

2025 年上半年，太平洋健康險業務保持快速增長，自營業務有效突破，綜合成本率同比優化，發展質量日益提升。上半年保險服務及健康管理費收入達到 17.44 億元，同比增長 39.3%，實現淨利潤 0.39 億元。

太平洋健康險圍繞“新產品、新渠道、新科技”戰略，全面踐行“產品即服務”價值主張，為客戶提供有溫度、更專業的健康保障和服務。持續強化產品創新，不斷豐富“藍醫保”產品矩陣，包括升級百萬醫療險，滿足非標體客群保障需求，整合優質醫療資源，開發中高端醫療險，切實提升客戶獲得感。強化“醫 + 藥 + 險”聯動發展，推動醫療數據應用轉化，與頭部醫院合作，實現帶病體商保產品入院突破。推廣“醫賠通”，幫助保險用戶實現“就醫 + 理賠”一站式解決方案，通過線上全流程服務，提升用戶就醫及理賠獲得感。

持續發揮醫療險產品營運中台作用，全力為太保壽險、產險提供醫療險產品創新開發、客戶運營等服務支持。上半年，與壽險合作迭代“樂享百萬 2025 版”，推出銀保專屬高端醫療險，助力壽險醫療險實現增長；與產險合作上線家庭版“太健康全能保”，提升車險客戶健康險滲透率。

4

財產保險業務

太保產險堅持效益優先，業務結構持續優化，承保盈利顯著改善，保費收入穩健增長，全面推進高質量發展。車險深化新能源車經營，加強精細化管控，提升經營韌性；非車險通過優化業務結構驅動價值增長，全面深化風險減量管理體系建設。太平洋安信農險和太保香港實現穩健發展。

一、太保產險

（一）業務分析

上半年，太保產險實現原保險保費收入 1,127.60 億元，同比增長 0.9%，保險服務收入 968.31 億元，同比增長 4.0%。實現承保利潤 35.50 億元，同比增長 30.9%。承保綜合成本率 96.3%，同比下降 0.8 個百分點，其中承保綜合賠付率 69.5%，同比下降 0.1 個百分點，承保綜合費用率 26.8%，同比下降 0.7 個百分點。

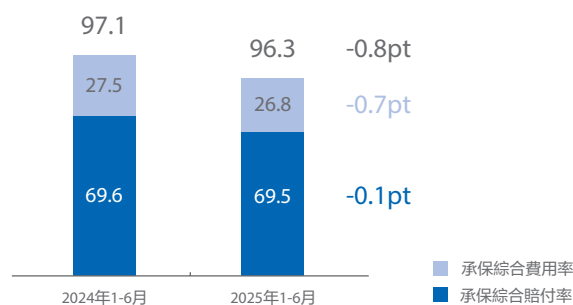
1、按險種分析

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
原保險保費收入	112,760	111,803	0.9
機動車輛險	53,606	52,167	2.8
交強險	14,300	13,877	3.0
商業險	39,306	38,290	2.7
非機動車輛險	59,154	59,636	(0.8)
健康險	15,519	16,132	(3.8)
農業險	14,293	13,650	4.7
責任險	12,865	12,459	3.3
企財險	5,081	4,542	11.9
其他	11,396	12,853	(11.3)
其中：個人信用保證保險	(612)	2,045	(129.9)
其餘	12,008	10,808	11.1

太保產險承保綜合成本率

(單位：%)



（1）機動車輛險

太保產險車險業務保持穩健發展態勢，通過加強渠道專業化建設、品質精細化管理和運營數字化賦能，實現業務結構優化，成本有效控制，盈利水平提升。2025 年上半年，車險原保險保費收入 536.06 億元，同比增長 2.8%，其中家用車業務佔比同比提升 1.4 個百分點。新能源車險原保險保費收入 105.96 億元，佔車險保費比例達 19.8%。車險承保綜合成本率 95.3%，同比下降 1.8 個百分點。

(2) 非機動車輛險

太保產險非車險加快優化業務結構，全面推進“防減救賠”一體化風險減量管理體系建設。2025 年上半年，非車險原保險保費收入 591.54 億元，同比下降 0.8%。受主動調整業務結構影響，個人信用保證保險業務原保險保費收入 -6.12 億元，同比下降 129.9%。非車險整體承保綜合成本率 97.6%，同比上升 0.4 個百分點，剔除個人信用保證保險業務影響後，非車險承保綜合成本率 94.8%，同比下降 2.3 個百分點。主要險種中，健康險實現扭虧為盈，企財險承保盈利水平進一步提升。

健康險業務持續優化政保合作，加強業務品質管控，提升風險管理和服務能力，築牢政策性健康險業務根基。商業性健康險通過場景化銷售創新、精準化產品匹配及智能化流程改造，構建多元化增長體系。2025 年上半年，健康險業務原保險保費收入 155.19 億元，同比下降 3.8%，承保綜合成本率 99.3%，同比下降 1.5 個百分點。

農業險業務持續擴大三大主糧和重要農產品完全成本保險覆蓋面，切實保障農業生產安全；重點拓展養殖業和漁業保險，創新開發特色農產品保險品種，構建多層次農業保險保障體系；強化新技術運用，推進精準投保服務、優化精準理賠流程，持續提高保險服務質效。2025 年上半年原保險保費收入 142.93 億元，同比增長 4.7%，承保綜合成本率 98.8%，同比上升 1.0 個百分點。

責任險業務聚焦新發展階段需求，加大服務國家治理現代化的力度，強化對實體經濟保障功能，加強社會生產風險支撐，同時從嚴管控重點領域高風險業務，推進高賠付項目及險種的精細化治理，推動責任險高質量發展。2025 年上半年原保險保費收入 128.65 億元，同比增長 3.3%，承保綜合成本率 99.4%，同比持平。

企財險業務鞏固傳統業務優勢，保持電力、石化等領域的領先地位，鞏固統保項目市場競爭力。培育新興業務動能，重點拓展綠色能源、半導體等國家戰略新興產業客戶，加快佈局優質銀行渠道業務、交叉場景創新業務及優質分散型小微業務。構建全流程風控管理體系，通過“保險+科技+服務”模式，加強風勘、核保、理賠一體化風險管控能力建設。2025 年上半年原保險保費收入 50.81 億元，同比增長 11.9%，承保綜合成本率 92.8%，同比下降 1.3 個百分點。

(3) 主要險種經營信息

單位：人民幣百萬元

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月

險種名稱	原保險 保費收入	保險金額	承保利潤	承保綜合 成本率 (%)
機動車輛險	53,606	57,083,886	2,512	95.3
健康險	15,519	267,834,550	37	99.3
農業險	14,293	405,723	97	98.8
責任險	12,865	2,196,639,291	64	99.4
企財險	5,081	12,677,481	319	92.8

2、前十大地區保費收入

太保產險前十大地區原保險保費收入合計 737.85 億元，約佔全司的 65.4%，同比增長 3.0%。

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
原保險保費收入	112,760	111,803	0.9
廣東	14,415	13,804	4.4
江蘇	13,178	12,284	7.3
浙江	10,779	10,497	2.7
上海	8,183	7,667	6.7
山東	5,809	6,165	(5.8)
四川	4,699	4,539	3.5
湖南	4,253	4,110	3.5
北京	4,197	3,765	11.5
河北	4,159	4,335	(4.1)
河南	4,113	4,441	(7.4)
小計	73,785	71,607	3.0
其他地區	38,975	40,196	(3.0)

3、分渠道保費收入

下表列明報告期內太保產險按渠道類別統計的原保險保費收入。

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
原保險保費收入	112,760	111,803	0.9
代理渠道	60,293	58,003	3.9
直銷渠道	35,594	37,974	(6.3)
經紀渠道	16,873	15,826	6.6

(二) 利源分析

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
保險服務收入	96,831	93,076	4.0
保險服務費用	(91,183)	(88,119)	3.5
分出再保險合同淨損益 ^{註 1}	(829)	(234)	254.3
承保財務損失及其他 ^{註 2}	(1,269)	(2,011)	(36.9)
承保利潤	3,550	2,712	30.9
承保綜合成本率 (%)	96.3	97.1	(0.8pt)
總投資收益 ^{註 3}	4,151	3,742	10.9
其他收支淨額	(445)	(423)	5.2
稅前利潤	7,256	6,031	20.3
所得稅	(1,523)	(1,239)	22.9
淨利潤	5,733	4,792	19.6

註：

- 1、分出再保險合同淨損益包括分出保費的分攤、攤回保險服務費用、分出再保險財務收益等。
- 2、承保財務損失及其他包括承保財務損失、提取保費準備金等。
- 3、總投資收益包括投資收益、利息收入、公允價值變動損益、投資性房地產租金收入、賣出回購利息支出、資本補充債利息支出、投資相關稅費和信用減值損失等。

保險服務收入。2025 年上半年保險服務收入 968.31 億元，同比增長 4.0%，高於保費收入增速。其中機動車輛保險服務收入 539.31 億元，同比增長 3.0%，非機動車輛保險服務收入 429.00 億元，同比增長 5.4%。

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
保險服務收入	96,831	93,076	4.0
機動車輛險	53,931	52,361	3.0
非機動車輛險	42,900	40,715	5.4

保險服務費用。2025 年上半年保險服務費用 911.83 億元，同比增長 3.5%。其中機動車輛保險服務費用 508.36 億元，同比增長 1.9%；非機動車輛保險服務費用 403.47 億元，同比增長 5.5%。

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
保險服務費用	91,183	88,119	3.5
機動車輛險	50,836	49,884	1.9
非機動車輛險	40,347	38,235	5.5

分出再保險合同淨損益。2025 年上半年分出再保險合同淨損失 8.29 億元，同比增加 5.95 億元，主要受分出業務規模、分出業務結構以及相關業務賠付率影響。

承保財務損失及其他。2025 年上半年承保財務損失及其他 12.69 億元，同比下降 36.9%，主要由於利率變化的影響，導致負債的貨幣時間價值金額下降。

總投資收益。太保產險持續加大委託投資能力建設，優化權益投資的高股息策略，提高債券市場的機會把握能力，2025 年上半年總投資收益 41.51 億元，同比增長 10.9%，主要由於買賣價差、分紅收入同比增加。

綜合上述原因，2025 年上半年太保產險實現淨利潤 57.33 億元，同比增長 19.6%。

二、太平洋安信農險

太平洋安信農險聚焦農險專業化經營，持續拓展政策性農險業務，落實三大主糧完全成本保險，加快特色商業性農險業務發展。2025 年上半年實現原保險保費收入 12.39 億元，同比增長 1.1%，其中農業險 8.99 億元，同比增長 7.7%。保險服務收入 11.56 億元，同比下降 3.3%。承保綜合成本率 100.9%，同比持平；淨利潤 0.99 億元，同比增長 39.4%。

三、太保香港

公司通過太保香港開展境外財產險業務。截至 2025 年 6 月 30 日，太保香港總資產 13.82 億元，淨資產 3.84 億元，2025 年上半年實現原保險保費收入 1.87 億元，同比增長 6.9%。承保綜合成本率 98.0%，淨利潤 0.16 億元。

5

資產管理業務

公司堅持“價值投資、長期投資、穩健投資、責任投資”的理念，樹立“價值投資的長期意識、資產配置的全球意識、保險資管的全局意識、風險和收益的平衡意識、新興領域的前瞻意識、激勵約束機制的市場意識”，高質量做好資產負債管理與投資管理工作。公司基於保險資產負債管理長期可持續的根本前提，積極探索資產負債匹配管理新方法，進一步完善穿越週期的資產負債管理體系，持續提升和強化投研能力與合規風控能力。公司在戰略資產配置的牽引下開展有紀律且靈活的戰術資產配置，嚴控信用風險，持續延展固定收益資產久期，降低再投資風險；積極開拓多元化投資渠道，進一步強化主動投資管理能力，境外投資初顯成效，投資業績表現較好，集團管理資產規模保持穩定增長。

一、集團管理資產

截至 2025 年 6 月末，集團管理資產達 37,729.61 億元，較上年末增長 6.5%，其中集團投資資產 29,247.28 億元，較上年末增長 7.0%；第三方管理資產 8,482.33 億元，較上年末增長 5.0%；2025 年上半年第三方管理費收入為 11.38 億元，同比增長 10.5%。

單位：人民幣百萬元

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日	較上年末變化 (%)
集團管理資產	3,772,961	3,542,660	6.5
集團投資資產	2,924,728	2,734,457	7.0
第三方管理資產	848,233	808,203	5.0
其中：太保資產	298,787	294,187	1.6
長江養老	429,925	406,401	5.8
國聯安基金	109,636	99,806	9.8
太保資本	951	936	1.6
太保投資（香港）	8,934	6,873	30.0

二、集團投資資產

2025 年上半年，在中國宏觀政策持續加力提效與產業結構深化轉型升級的雙重驅動下，國民經濟呈現出強勁的發展韌性與持續向好的運行態勢，經濟內在活力持續釋放。市場需求在政策引導與消費回暖的雙重推動下，已實現從止降企穩到穩步回升的積極轉變。以人工智能、數字經濟、綠色經濟為代表的新質生產力加速拓展，為經濟增長注入結構性新動能。在權益資產領域，A 股市場在政策支持與經濟基本面改善的合力支撐下，整體呈現震盪上行態勢，結構性機會不斷顯現。固定收益領域，市場圍繞基本面修復節奏與政策調控力度主線展開演繹，利率低位震盪，波動幅度收窄。

近年來公司積極探索資產負債多元匹配管理新模式，初步構建了淨投資收益率加成的資負管理新方法論，在綜合考慮產品管理、投資管理、財務與資本管理等諸多因素基礎上，尋求建立統一的系統平臺、專業術語與管理工具，以實現資產端與負債端的高質量聯動。

公司基於對宏觀環境長期趨勢的展望，進一步落實精細化的啞鈴型資產配置策略，一方面，持續加強長期利率債的配置，以延展固定收益資產久期；另一方面，適當增加公開市場權益類資產以及未上市股權等另類投資的配置，以提高長期投資回報；同時，持續管控信用類資產的配置比例，積極防範信用風險。公司在戰略資產配置的牽引下，開展有紀律且靈活的戰術資產配置，積極主動應對權益市場波動和利率中樞趨勢下行帶來的雙重挑戰。

公司關注價值增長，進一步加強投資管理專業化能力建設，完善規範化、標準化投管體系，積極探索境外投資、多維度投資策略和創新型投資工具的運用；將提升資產配置能力與強化資本約束有機結合，全面夯實資本及投資管理的基礎支撐；進一步完善信用風險預警與防控機制，提升風險管理水平；持續提升 ESG 投資管理能力，加強綠色投資佈局，探索建立考慮氣候因素的保險資金戰略資產配置框架。

從投資集中度來看，公司投資持倉行業分佈主要集中在金融業、交通運輸、基礎設施、能源等行業，抗風險能力較強。公司權益類資產投資品種相對分散；固定收益資產投資相關的償債主體綜合實力普遍較強，除政府債外，主要交易對手包括中國國家鐵路集團有限公司和大型國有商業銀行等大型國有企業。

（一）集團合併投資組合

單位：人民幣百萬元

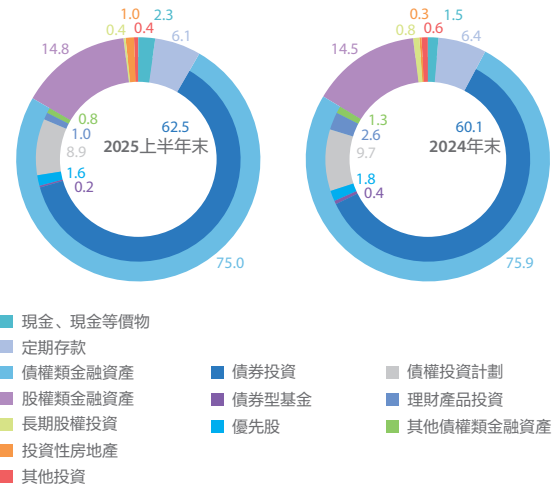
	2025 年 6 月 30 日	佔比 (%)	2024 年 12 月 31 日	佔比 (%)
投資資產（合計）	2,924,728	100.0	2,734,457	100.0
按投資對象分				
現金、現金等價物	67,753	2.3	40,262	1.5
定期存款	178,219	6.1	173,818	6.4
債權類金融資產	2,193,540	75.0	2,074,168	75.9
– 債券投資	1,826,050	62.5	1,642,181	60.1
– 債券型基金	5,583	0.2	9,663	0.4
– 優先股	47,993	1.6	49,227	1.8
– 債權投資計劃 ^{註 1}	259,477	8.9	265,403	9.7
– 理財產品投資 ^{註 2}	29,684	1.0	71,421	2.6
– 其他	24,753	0.8	36,273	1.3
股權類金融資產	433,533	14.8	398,210	14.5
– 股票	283,125	9.7	255,065	9.3
– 權益型基金	61,166	2.1	52,679	1.9
– 理財產品投資 ^{註 2}	16,006	0.5	20,795	0.8
– 其他	73,236	2.5	69,671	2.5
長期股權投資	13,148	0.4	22,520	0.8
投資性房地產	28,396	1.0	8,951	0.3
其他投資 ^{註 3}	10,139	0.4	16,528	0.6
按會計核算方法分類				
以攤餘成本計量的金融資產 ^{註 4}	55,357	1.9	64,844	2.4
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 ^{註 5}	1,900,545	65.0	1,749,986	64.0
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 ^{註 6}	674,412	23.1	667,225	24.4
長期股權投資	13,148	0.4	22,520	0.8
其他 ^{註 7}	281,266	9.6	229,882	8.4

註：

- 1、債權投資計劃主要包括基礎設施和不動產項目。
- 2、理財產品投資主要包括商業銀行理財產品、保險資管產品、信託公司集合資金信託計劃、證券公司專項資產管理計劃及銀行業金融機構信貸資產支持證券等。
- 3、其他投資主要包括存出資本保證金和衍生金融工具等。
- 4、以攤餘成本計量的金融資產包括報表中債權投資。
- 5、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產包括報表中其他債權投資和其他權益工具投資。
- 6、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括報表中交易性金融資產和衍生金融資產。
- 7、其他主要包括貨幣資金、買入返售金融資產、定期存款、存出資本保證金、投資性房地產等。

集團合併投資組合

（單位：%）



1、按投資對象分

截至 2025 年 6 月末，公司債券投資佔投資資產的 62.5%，較上年末上升 2.4 個百分點；其中國債、地方政府債、政策性金融債佔投資資產的 47.4%。固定收益類資產久期為 12.0 年，較上年末增加 0.6 年。在企業債及非政策性銀行金融債中，債項或其發行人的評級達到 AA 級及以上的佔比達 98.3%，其中，AAA 級佔比達 96.3%。公司擁有專業的信用風險管理團隊和完善的信用風險管理制度，對債券投資的信用風險進行覆蓋事前、事中和事後的全流程管理。公司持續優化集團一體化的信評管理體系，依托內部信用評級體系評估擬投資債券的主體和債項的信用等級、識別信用風險，並結合宏觀市場環境和外部信用評級等因素，在全面、綜合判斷的基礎上進行投資決策，並對存量債券的信用風險採取定期與不定期跟蹤相結合的方法進行檢視，按照統一的管理制度和標準化的流程主動管控信用風險。公司信用債持倉行業分佈廣泛，風險分散效應良好；公司高度重視信用風險管理，嚴格控制房地產等行業的風險敞口，並在風險可控的前提下精選投資標的；總體來看，公司持倉的償債主體綜合實力普遍較強，信用風險管控情況良好。

公司股權類金融資產佔投資資產的 14.8%，其中股票和權益型基金佔投資資產的 11.8%，較上年末上升 0.6 個百分點。公司嚴格遵循有紀律且靈活的戰術資產配置，持續推進投研資源整合和投研平臺建設，加強對市場動態的及時跟蹤研判；充分考慮新會計準則的影響，有效運用資產會計分類，對權益類資產進行積極主動管理，持續強化“股息價值”核心策略，並圍繞核心策略構建多元化的衛星策略，取得了較好的投資收益。

公司非公開市場融資工具投資規模為 2,929.64 億元，佔投資資產的 10.0%。公司的非公開市場融資工具投資，在全面符合監管機構要求和內部風控標準的前提下，充分發揮保險機構穩健經營的特點，嚴格篩選償債主體和融資項目。從行業分佈看，融資項目分散於基礎設施、交通運輸、非銀金融、不動產等行業，主要分佈於北京、四川、湖北、山東、江蘇等經濟發達地區。

總體看，公司目前所投資的非公開市場融資工具整體信用風險管控良好。具有外部信用評級的非公開市場融資工具佔 98.3%，其中 AAA 級佔比達 98.3%，AA+ 級及以上佔比達 98.3%。高等級免增信的主體融資佔 73.7%，其他項目都有擔保或抵押、質押等增信措施，信用風險總體可控。

非公開市場融資工具的結構和收益率分佈

行業	投資佔比 (%)	名義投資收益率 (%)	平均期限 (年)	平均剩餘期限 (年)
基礎設施	38.9	4.2	8.8	5.3
交通運輸	23.1	4.2	9.5	5.6
非銀金融	16.0	3.5	5.0	4.4
不動產	11.2	4.1	9.5	6.3
能源、製造業	4.1	4.4	9.1	4.9
其他	6.7	4.4	9.1	5.0
總計	100.0	4.1	8.4	5.3

註：非公開市場融資工具包括商業銀行理財產品、債權投資計劃、信託公司集合資金信託計劃、證券公司專項資產管理計劃及銀行業金融機構信貸資產支持證券等。

2、按會計核算方法分

新會計準則下，公司投資資產主要分佈在以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和其他三類。以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產佔比較上年末上升 1.0 個百分點，主要是該類資產下的債券、股票投資佔比有所提高；以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產佔比較上年末下降 1.3 個百分點，主要原因是該類資產下的債券、債券型基金、理財產品投資佔比有所下降；以攤餘成本計量的金融資產佔比較上年末下降 0.5 個百分點，主要是該類資產下的債權投資計劃佔比有所下降；長期股權投資佔比較上年末下降 0.4 個百分點，主要是合營公司佔比略有下降；其他資產佔比較上年末上升 1.2 個百分點，主要原因是該類資產下現金、現金等價物佔比有所提高。

（二）集團合併投資收益

2025 年上半年，公司實現淨投資收益 425.67 億元，同比增長 8.9%，主要原因是分紅和股息收入的增長；淨投資收益率 1.7%，同比下降 0.1 個百分點。

總投資收益 568.89 億元，同比增長 1.5%，主要原因是淨投資收益及證券買賣損益的大幅增長抵消了部分項目下降的影響；總投資收益率 2.3%，綜合投資收益率 2.4%，同比分別下降 0.4 個百分點和 0.6 個百分點，主要原因是當期以公允價值計量且其變動計入損益的固收類資產的公允價值變動同比下降的影響。

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
利息收入	29,061	27,769	4.7
分紅和股息收入 ^{註 1}	13,195	10,974	20.2
投資性房地產租金收入	311	346	(10.1)
淨投資收益	42,567	39,089	8.9
證券買賣損益	7,018	(3,957)	(277.4)
公允價值變動損益	5,856	20,945	(72.0)
投資資產減值損失	(10)	84	(111.9)
其他收益 ^{註 2}	1,458	(124)	(1,275.8)
總投資收益	56,889	56,037	1.5
淨投資收益率 (%) ^{註 3}	1.7	1.8	(0.1pt)
總投資收益率 (%) ^{註 3}	2.3	2.7	(0.4pt)
綜合投資收益率 (%) ^{註 3、4}	2.4	3.0	(0.6pt)

註：

- 1、分紅和股息收入包括分紅收入、股息收入和交易性金融工具及其他以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具持有期間產生的收益等。
- 2、其他收益包括權益法下對聯營 / 合營企業的投資收益等。
- 3、淨投資收益率考慮了賣出回購利息支出的影響。淨 / 總投資收益率、綜合投資收益率均未年化考慮。淨 / 總投資收益率、綜合投資收益率的計算中，作為分母的平均投資資產參考 Modified Dietz 方法的原則計算且未考慮以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權類投資的公允價值變動額。
- 4、計算綜合投資收益率的分子包括總投資收益額、當期計入以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益類資產的變動影響及其當期轉入留存收益的金額等。

三、第三方管理資產

集團第三方管理資產 8,482.33 億元，其中，太保資產管理規模 2,987.87 億元，佔比 35.2%；長江養老管理規模 4,299.25 億元，佔比 50.7%。

（一）太保資產

2025 年上半年，面對複雜多變、不確定性增加、波動加劇的宏觀經濟與市場環境，太保資產聚焦價值貢獻，積極把握市場結構性機會，推動市場化資產管理業務穩健運行。截至 2025 年 6 月末，太保資產管理的第三方資產規模為 2,987.87 億元，較上年末上升 1.6%。

2025 年上半年，利率低位運行，企業融資需求溫和。太保資產在另類投資業務中，繼續聚焦高信用等級主體開拓業務，積極拓展資產證券化業務，服務實體經濟發展。上半年新增另類投資產品登記規模約 60 億元。交易所 ABS 和基礎設施 REITs 業務穩步推進，累計完成 3 單 ABS 產品業務的登記和發行，合計規模約 20 億元。

2025 年上半年，太保資產積極服務低利率環境下的機構客戶需求，通過純債、“固收 +”和股息價值等多策略整體方案，對接重點客戶多層次、差異化的投資需求，促進核心策略產品做優做強，產品線做長做寬。截至 2025 年 6 月末，第三方組合類資產管理產品與外部專戶委託資產規模合計 2,657.44 億元，較上年末上升 3.1%。

（二）長江養老

2025 年上半年，長江養老聚焦養老金融主業發展，不斷強化長期能力建設，着力培育差異化競爭優勢，推動各項工作取得新成效。截至 2025 年 6 月末，長江養老第三方受託管理資產規模合計 5,222.64 億元，較上年末增長 8.5%；第三方投資管理資產規模為 4,299.25 億元，較上年末增長 5.8%。

長江養老不斷豐富養老金管理策略，基本養老保險信用債組合管理規模穩步提升，累計業績保持行業領先。長江養老年金業務持續擴面提質，成為雄安新區建立企業年金自動加入機制後的首批服務機構之一，“長江金色晚晴（集合型）企業年金計劃”納入首批 2 支雄安新區優選集合計劃產品之一。根據人社部披露的企業年金近三年累計收益率，長江養老集合固收和單一固收組合投資業績分別位居行業第 1 位和第 2 位，單一含權組合投資業績位列行業前 1/3。

6

專項分析

一、與公允價值計量相關的項目

本公司以公允價值計量的金融工具見財務報表附註十一和十二。

二、公司控制的結構化主體情況

本公司控制的結構化主體情況見財務報表附註四之 3。

三、償付能力

根據監管規定，本公司計算和披露核心資本、實際資本、最低資本和償付能力充足率。截至 2025 年 6 月 30 日，太保集團、太保壽險、太保產險、太平洋健康險、太平洋安信農險的償付能力充足率均高於監管要求。

單位：人民幣百萬元

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日	變動原因
太保集團			
核心資本	385,700	358,078	利率及資本市場變化、當期盈利等
實際資本	534,478	503,745	利率及資本市場變化、當期盈利等
最低資本	202,581	197,079	保險業務發展及資產配置變化等
核心償付能力充足率 (%)	190	182	
綜合償付能力充足率 (%)	264	256	
太保壽險			
核心資本	232,439	213,418	利率及資本市場變化、當期盈利等
實際資本	366,386	345,510	利率及資本市場變化、當期盈利等
最低資本	170,640	164,313	保險業務發展及資產配置變化等
核心償付能力充足率 (%)	136	130	
綜合償付能力充足率 (%)	215	210	
太保產險			
核心資本	59,987	58,153	利率及資本市場變化、當期盈利等
實際資本	73,696	70,698	利率及資本市場變化、當期盈利等
最低資本	30,629	31,852	保險業務發展及資產配置變化等
核心償付能力充足率 (%)	196	183	
綜合償付能力充足率 (%)	241	222	
太平洋健康險			
核心資本	3,658	3,294	利率及資本市場變化、當期盈利等
實際資本	4,468	4,040	利率及資本市場變化、當期盈利等
最低資本	2,045	1,716	保險業務發展及資產配置變化等
核心償付能力充足率 (%)	179	192	
綜合償付能力充足率 (%)	218	235	
太平洋安信農險			
核心資本	2,787	2,868	利率及資本市場變化、當期盈利等
實際資本	3,099	3,153	利率及資本市場變化、當期盈利等
最低資本	991	940	保險業務發展及資產配置變化等
核心償付能力充足率 (%)	281	305	
綜合償付能力充足率 (%)	313	335	

本公司及本公司主要控股保險子公司償付能力信息詳見本公司在上交所網站 (www.sse.com.cn)、聯交所網站 (www.hkexnews.hk)、倫交所網站 (www.londonstockexchange.com) 及本公司網站 (www.cpic.com.cn) 披露的相關償付能力報告摘要節錄。

四、保險合同負債

本公司的保險合同負債分為未到期責任負債與已發生賠款負債；其中未到期責任負債包含非虧損部分與虧損部分。

截至 2025 年 6 月 30 日，未到期責任負債餘額為 23,176.11 億元，較上年末增長 9.1%；已發生賠款負債餘額為 1,109.72 億元，較上年末增長 5.2%。保險合同負債增長主要是業務規模的擴大和保險責任的累積所致。

單位：人民幣百萬元

	2024 年 12 月 31 日	本期變化額	2025 年 6 月 30 日
保險合同負債合計	2,229,514	199,069	2,428,583
未到期責任負債	2,124,017	193,594	2,317,611
其中：非虧損部分	2,109,847	193,730	2,303,577
虧損部分	14,170	(136)	14,034
已發生賠款負債	105,497	5,475	110,972
保險合同負債合計	2,229,514	199,069	2,428,583
未採用保費分配法計量	2,092,549	193,286	2,285,835
採用保費分配法計量	136,965	5,783	142,748

五、再保險業務

本公司根據保險法規及本公司業務發展和風險管理需要，決定本公司自留額及再保險的分保比例。為降低再保險的集中度風險，本公司與多家行業領先的再保險公司簽訂了再保險協議。本公司選擇再保險公司的標準包括財務實力、專業能力、服務水平、理賠效率及價格條件，一般情況下優先選擇記錄良好並符合監管相關規定的國內外保險和再保險公司，包括被評為 A- 或更高評級的國際再保險公司。本公司選擇的再保險合作夥伴主要有中國再保險（集團）股份有限公司及其附屬子公司中國財產再保險有限責任公司和中國人壽再保險有限責任公司、瑞士再保險股份有限公司及慕尼黑再保險公司等。

六、主要控股、參股公司情況

截至 2025 年上半年末，本公司主要控股、參股公司情況如下：

單位：人民幣百萬元

公司名稱	主要業務範圍	註冊資本	集團持股比例 ^{註2}	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
中國太平洋財產保險股份有限公司	財產損失保險、責任保險、信用保險和保證保險；短期健康險業務和意外傷害保險；上述業務的再保險業務；國家法律、法規允許的保險資金運用業務；經銀保監會批准的其他業務	19,948	98.5%	244,389	65,594	101,370	7,255	5,733
中國太平洋人壽保險股份有限公司	承保人民幣和外幣的各種人身保險業務，包括人壽保險、健康保險、意外傷害保險等保險業務；辦理上述業務的再保險業務；辦理各種法定人身保險業務；與國內外保險公司及有關機構建立代理關係和業務往來關係，代理外國保險機構辦理對損失的鑑定和理賠業務及其委託的其他有關事宜；《中華人民共和國保險法》及有關法律、法規規定的資金運用業務；經批准參加國際保險活動；經銀保監會批准的其他業務	8,628	98.3%	2,654,227	154,684	91,745	22,204	20,658
長江養老保險股份有限公司	受託管理委託人委託的以養老為目的的人民幣、外幣資金；管理運用自有人民幣、外幣資金；開展保險資產管理產品業務；與資產管理相關的諮詢業務；國家金融監督管理總局批准的其他業務；國務院其他部門批准的業務	3,000	61.1%	6,736	4,209	827	347	263
太平洋資產管理有限責任公司	管理運用自有資金及保險資金；委託資金管理業務；與資金管理業務相關的諮詢業務；國家法律法規允許的其它資產管理業務	2,100	99.7%	5,847	4,662	789	454	358
太平洋健康保險股份有限公司	各種人民幣和外幣的健康保險業務、意外傷害保險業務；與國家醫療保障政策配套、受政府委託的健康保險業務；上述業務的再保險業務；與健康保險有關的諮詢服務業務及代理業務；國家法律、法規允許的資金運用業務；中國銀保監會批准的其他業務	3,600	99.7%	10,257	3,311	1,933	62	39
太平洋安信農業保險股份有限公司	農業保險；財產損失保險；責任保險；法定責任保險；信用保險和保證保險；短期健康保險和意外傷害保險；其他涉及農村、農民的財產保險業務；上述業務的再保險業務；保險兼業代理業務	1,080	66.8%	6,161	3,009	1,262	101	99
國聯安基金管理有限	基金管理業務；發起設立基金及中國有關政府機構批准及同意的其他業務	150	50.8%	1,129	874	255	72	57

註：

- 1、 本表中各公司數據均為單體數據。關於本公司主要控股、參股公司的其他情況，詳見本報告“經營業績回顧與分析”部分和財務報告附註“合併財務報表的合併範圍”及“長期股權投資”部分。
- 2、 集團持股比例包括本公司直接及間接持股。

七、主要資產被查封、扣押、凍結或者被抵押、質押的情況

本公司主要資產為金融資產。截至本報告期末，本公司在證券投資過程中運用債券質押開展正常的回購業務，未發現有異常情況。

八、資產負債率

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日	較上年末變化
資產負債率 (%) ^註	90.7	89.7	1.0pt

註：資產負債率 = (總負債 + 少數股東權益) / 總資產。

7

未來展望

一、市場環境及趨勢

今年以來，世界百年未有之大變局加速演進，儘管面臨風險挑戰，中國經濟運行平穩，新質生產力積極發展，展現強大活力和韌性，經濟長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有改變。中國保險業處於高質量發展的戰略機遇期，保險作為經濟減震器和社會穩定器的重要性日益凸顯，保險需求將進一步釋放，市場潛力巨大。同時，嚴監管、防風險態勢持續深化，以質量和效益為核心的經營理念正逐步強化，推動行業正本清源，將有助於保險行業尤其是頭部險企在中國式現代化建設進程中行穩致遠。

二、公司發展戰略及經營計劃

公司將堅持高質量發展，進一步全面深化改革，聚力實施大康養、國際化、“人工智能+”三大戰略，持續做實金融“五篇大文章”，聚焦價值創造，更好統籌質的有效提升和量的合理增長，不斷提升服務能級和經營質效，全面建設具有市場引領力與國際競爭力的一流保險金融服務集團。

三、可能面對的主要風險及應對舉措

2025 年，國際形勢依舊複雜嚴峻，地緣政治紛爭持續。行業轉型處於攻堅階段，個人營銷體制改革、中小金融機構風險化解等難題尚待破解，低利率環境持續加大資產負債匹配壓力，極端氣候和自然災害推升綜合成本率，保險資金運用試點、新技術應用等對風險管理能力提出更高要求。

面對上述風險趨勢，公司將堅持“穩健”的風險偏好，以風險可控的高質量發展為目標，審慎應對經營過程中的各種風險和不確定性，充分發揮保險的經濟減震器和社會穩定器功能。一是堅持價值主線，加強風險偏好的核心牽引，持續夯實風險管理體系，不斷增強風控一體化管理能力。二是聚焦重點領域，穿透風險實質，完善重大風險聯防聯控機制，全力築牢風險管理防線。三是加強數智能力建設，推進風險識別、評估、監測、預警的數字化和線上化實施，全面提升風險管理的前瞻性和有效性。



内含價值

1

關於報告內含價值評估的獨立精算審閱意見

中國太平洋保險（集團）股份有限公司
董事

韜睿惠悅管理諮詢（深圳）有限公司北京分公司（下稱“韜睿惠悅”或“我們”）受中國太平洋保險（集團）股份有限公司（下稱“太保集團”）委託，對太保集團進行了截至 2025 年 6 月 30 日內含價值評估審閱。

這份審閱意見僅為太保集團基於雙方簽訂的服務協議出具，同時闡述了我們的工作範圍和審閱意見。在相關法律允許的最大範疇內，我們對除太保集團以外的任何方不承擔或負有任何與我們的審閱工作、該工作所形成的意見、或該報告中的任何聲明有關的責任、盡職義務、賠償責任。

工作範圍

韜睿惠悅的工作範圍包括：

- 審閱截至 2025 年 6 月 30 日太保集團內含價值、中國太平洋人壽保險股份有限公司（下稱“太保壽險”）和中國太平洋人壽保險（香港）有限公司（下稱“太保壽險（香港）”）的半年新業務價值所採用的評估方法。對於中國大陸地區的業務，其所採用的評估方法應按照中國精算師協會發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》（中精協發[2016]36 號）。對於香港地區的業務，其內含價值基於傳統靜態內含價值計算原則評估，而資本要求是根據香港風險為本資本制度計算，並反映在其有效業務價值和經調整的淨資產價值；
- 審閱截至 2025 年 6 月 30 日太保集團內含價值、太保壽險和太保壽險（香港）半年新業務價值所採用的各種經濟和營運假設；
- 審閱太保集團計算的截至 2025 年 6 月 30 日太保壽險和太保壽險（香港）有效業務價值和半年新業務價值結果，從 2024 年 12 月 31 日至 2025 年 6 月 30 日太保集團內含價值變動分析結果，以及太保壽險和太保壽險（香港）有效業務價值和半年新業務價值的敏感性分析結果。

審閱意見

經審閱，韜睿惠悅認為太保集團在編製截至 2025 年 6 月 30 日集團內含價值、太保壽險和太保壽險（香港）半年新業務價值過程中：

- 所採用的內含價值計算方法基於傳統靜態內含價值計算原則，並且與業務所在地區的行業實踐一致。對於中國大陸地區業務，其所採用的方法符合中國精算師協會發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》中的相關規定；
- 各種營運假設的設定考慮到公司過去的經驗、現在的情況以及對未來的展望；
- 經濟假設的設定與可獲得的市場信息一致。

韜睿惠悅對截至 2025 年 6 月 30 日太保集團內含價值，太保壽險和太保壽險（香港）半年新業務價值的評估結果進行了合理性檢查和分析。韜睿惠悅認為這些結果符合 2025 年中期報告“內含價值”章節中闡述的評估方法和評估假設，在此基礎上，認為總體評估結果是合理的。

韜睿惠悅同時確認在 2025 年中期報告“內含價值”章節中披露的內含價值結果與韜睿惠悅審閱的內容無異議。

韜睿惠悅的審閱意見依賴於太保集團提供的各種經審計和未經審計的數據和資料的準確性。

代表韜睿惠悅
Sean Deehan, FFA, FASHK
2025 年 8 月 11 日

2

太保集團 2025 年半年度內含價值報告

一、背景

作為向投資者提供了解本公司經濟價值和業務成果的輔助工具，本公司根據證監會對上市保險公司信息披露的有關規定以及中國大陸地區業務採用精算師協會發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》（中精協發[2016]36號）（以下簡稱“內含價值評估標準”）中的相關規定，編製了截至2025年6月30日太保集團內含價值信息，並在本章節披露。本公司聘請了韜睿惠悅諮詢公司（Willis Towers Watson）對本公司截至2025年6月30日內含價值的評估方法、評估假設和評估結果的合理性進行了審閱，並對本次評估出具了獨立精算審閱意見。

本公司內含價值指經調整後淨資產價值與太保集團應佔中國太平洋人壽保險有限公司（以下簡稱“太保壽險”）及中國太平洋人壽保險（香港）有限公司（以下簡稱“太保壽險（香港）”）扣除要求資本成本後的有效業務價值兩者之和。太保壽險及太保壽險（香港）的有效業務價值和半年新業務價值的定義分別是截至評估時點的有效業務和評估時點前六個月的新業務相對應的未來稅後股東利益的貼現值，其中股東利益是基於有效業務價值評估和新業務價值評估有關的相應負債、要求資本及監管相關規定要求的最低資本計量標準而確定的。內含價值不包括未來銷售的新業務價值。

在計算太保壽險及太保壽險（香港）的有效業務價值和半年新業務價值時，本公司採用了傳統的靜態現金流貼現方法。這種方法通過風險貼現率隱含地考慮了投資保證和保單持有人選擇權的風險、資產負債不匹配的風險、信用風險以及資本佔用成本等。

內含價值和新業務價值能夠從兩個方面為投資者提供有用的信息。第一，內含價值包含的有效業務價值體現了在對未來經驗的最佳估計假設下，公司現有有效業務預期的未來稅後股東利益在評估日的貼現值。第二，新業務價值提供了衡量保險公司近期的經營活動為股東所創造價值的一個指標，從而也是評價保險公司業務潛力的一個指標。但是，內含價值和新業務價值不應被認為可以取代其他衡量公司財務狀況的方法。投資者也不應該單純依賴內含價值和新業務價值的信息做出投資決策。

內含價值是基於一組關於未來經驗的假設，以精算方法估算保險公司的經濟價值。但所依據的各種假設具有不確定性，內含價值的估值會隨着關鍵假設的變化而發生重大變化，未來實際的經驗可能與本報告中的評估假設有差異。投資者進行投資決策時應謹慎使用。

二、內含價值及新業務價值的評估結果

截至2025年6月30日在風險貼現率為8.5%的情況下，本公司內含價值、太保壽險及太保壽險（香港）新業務價值如下表所示：

單位：人民幣百萬元

評估日	2025年6月30日	2024年12月31日 ^{註2}
集團經調整的淨資產價值	365,494	349,292
壽險業務經調整的淨資產價值	217,709	205,863
有效業務價值	238,551	228,037
持有要求資本成本	(11,236)	(11,380)
扣除要求資本成本後有效業務價值	227,315	216,657
集團持有的壽險業務股份比例	98.29%	98.29%
集團應佔壽險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值	223,433	212,957
集團內含價值	588,927	562,250
壽險業務內含價值	445,024	422,520

評估日	2025 年 6 月 30 日	2024 年 6 月 30 日 (經重述 ^{註 3})	2024 年 6 月 30 日 ^{註 4}
上半年新業務價值	10,331	8,204	10,347
持有要求資本成本	(787)	(991)	(1,306)
扣除要求資本成本後的上半年新業務價值	9,544	7,213	9,041

註：

- 1、由於四捨五入，數字合計可能跟匯總數有些細微差別。
- 2、“2024 年 12 月 31 日”按 2024 年年報數據填列，並包含太保壽險（香港）結果。
- 3、“經重述”是指根據 2024 年末評估假設計算後的結果。
- 4、“2024 年 6 月 30 日”按 2024 年半年報數據填列，並包含太保壽險（香港）結果。

本公司經調整淨資產價值是指以本公司的股東淨所有者權益為基礎，調整準備金與價值評估相應負債等相關差異後得到，若干資產的價值已調整至市場價值。應注意本公司經調整淨資產價值適用於整個集團（包括太保壽險、太保壽險（香港）及其他隸屬於太保集團的業務），而所列示的有效業務價值及新業務價值僅適用於太保壽險及太保壽險（香港），不包括太保集團的其他業務，並且本公司內含價值中也不包括太保壽險及太保壽險（香港）有效業務價值中屬於少數股東權益的部分。

三、主要評估假設

在計算截至 2025 年 6 月 30 日內含價值時，本公司假設在中國大陸及中國香港地區現行的經濟和法制環境下持續經營。太保壽險價值評估相應負債和要求資本的計量方法採用內含價值評估標準相關規定。本公司在設定各種營運精算假設時，主要是以公司各種可靠的經驗分析結果為基礎，並參考了中國大陸及中國香港地區保險市場的經驗以及對經驗假設的未來發展趨勢的展望，因此代表了在評估時點可獲取信息基礎上對未來情況預期的最佳估計。

以下匯總了在計算截至 2025 年 6 月 30 日太保壽險及太保壽險（香港）有效業務價值以及新業務價值時所採用的主要評估假設：

（一）風險貼現率

計算太保壽險及太保壽險（香港）有效業務價值和新業務價值的風險貼現率假設為 8.5%。

（二）投資收益率

太保壽險長期險業務的未來投資收益率假設為 2025 年 4.0%，且以後年度保持在 4.0% 水平不變，短期險業務的投資收益率假設是參照中國人民銀行在評估日前最近公佈的一年期存款基準利率水平而確定。太保壽險（香港）長期險業務的未來投資收益率假設是基於當地 10 年期政府債券預期收益率 3.0% 及股票預期收益率 8.5% 而確定。

長期險業務的未來投資收益率假設是基於目前的資本市場狀況、本公司當前和預期的資產配置及主要資產類型的預期投資收益率水平而確定。

（三）死亡率

死亡率假設主要根據行業經驗表或定價假設為基準，結合本公司最近的死亡率經驗分析和對未來的展望，視不同產品而定。其中，太保壽險主要根據中國人身保險行業標準的生命表《中國人身保險業經驗生命表 (2010–2013)》為基準。

（四）疾病發生率

疾病發生率假設主要根據行業經驗表或定價假設為基準，結合本公司最近的疾病發生率經驗分析和對未來的展望，考慮了疾病發生率長期惡化趨勢，視不同產品而定。其中，太保壽險主要根據中國人身保險業重大疾病經驗發生率表為基準。

（五）保單失效和退保率

保單失效和退保率假設是根據本公司最近的經驗分析結果和對未來的展望，按照定價利率水平、產品類別、繳費方式和銷售渠道的不同而分別確定。

（六）費用

單位成本假設是基於既往太保壽險及太保壽險（香港）的非佣金費用總額、根據各公司費用分析結果和對未來的展望而確定。同時，假設單位維持費用未來每年增加 2.5%。

（七）保戶紅利

保戶紅利假設是基於分紅保險的預期投資收益率、紅利政策、保單持有人的合理預期等因素而分產品確定。

（八）稅率

太保壽險所得稅率假設為每年 25%。投資收益中豁免所得稅比例為每年 20%。假設的投資收益中豁免所得稅的比例是基於本公司當前和預期的資產配置及主要資產類型的預期投資收益率水平而確定。意外險業務的稅收及附加比例遵循相關稅務規定。

太保壽險（香港）所得稅率假設為每年 16.5%。

四、新業務首年年化保費和新業務價值

本公司截至 2025 年 6 月 30 日的壽險業務分渠道的新業務首年年化保費和基於 2024 年末評估假設計算的扣除要求資本成本後的上半年新業務價值如下表所示：

單位：人民幣百萬元

	新業務首年年化保費		扣除要求資本成本後的上半年新業務價值	
	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年（經重述 ^註 ）
合計	63,448	49,116	9,544	7,213
其中：代理人渠道	21,693	23,608	5,724	5,869
銀保渠道	29,039	14,844	3,604	1,408

註：“經重述”是指根據 2024 年末評估假設計算後的結果。

五、內含價值變動分析

本公司集團內含價值從 2024 年 12 月 31 日到 2025 年 6 月 30 日的變動情況如下表所示：

單位：人民幣百萬元

編號	項目	金額	說明
1	壽險業務 2024 年 12 月 31 日內含價值	422,520	按 2024 年年報數據填列，並包含太保壽險（香港）結果
2	內含價值預期回報	12,469	2024 年內含價值在 2025 年上半年的預期回報和 2025 年上半年新業務價值在 2025 年上半年的預期回報
3	上半年新業務價值	9,544	2025 年上半年銷售的壽險新業務價值
4	投資收益差異	2,650	2025 年上半年實際投資收益與投資收益評估假設差異
5	營運經驗差異	3,760	2025 年上半年實際營運經驗與評估假設的差異
6	評估方法、假設和模型的改變	4	經驗假設、方法變動和模型完善
7	分散效應	1,312	新業務及業務變化對整體要求資本成本的影響
8	市場價值調整變化	(10)	資產市場價值調整的變化
9	股東股息	(6,989)	太保壽險支付給股東的股息
10	其他	(236)	
11	壽險業務 2025 年 6 月 30 日內含價值	445,024	
12	集團其他業務 2024 年 12 月 31 日經調整的淨資產價值	151,643	
13	利潤分配前淨資產價值變化	18,897	
14	利潤分配	(10,390)	集團對股東的利潤分配
15	市場價值調整變化	583	資產市場價值調整的變化
16	集團其他業務 2025 年 6 月 30 日經調整的淨資產價值	160,734	
17	少數股東權益調整	(16,831)	少數股東權益對 2025 年上半年內含價值的影響
18	截至 2025 年 6 月 30 日集團內含價值	588,927	
19	於 2025 年 6 月 30 日每股內含價值（人民幣元）	61.22	

註：由於四捨五入，數字合計可能跟匯總數有細微差異。

六、敏感性分析

針對主要評估假設未來可能的變化，本公司對壽險業務截至 2025 年 6 月 30 日有效業務價值和新業務價值的影響進行了評估。在每一項敏感性情景分析中，只對相關的現金流假設以及風險貼現率假設進行調整，其他假設均保持不變。

敏感性情景測試分析主要考慮了以下一些主要假設：

- > 風險貼現率假設 +/-50 個基點；
- > 投資收益率假設 +/-50 個基點；
- > 死亡率假設提高 / 降低 10%；
- > 疾病發生率假設提高 10%；
- > 退保率假設提高 / 降低 10%；
- > 費用假設提高 10%

下表匯總了截至 2025 年 6 月 30 日壽險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值及新業務價值在各種敏感性情景測試下的分析結果：

單位：人民幣百萬元

	有效業務價值	半年新業務價值
情形 1：基礎假設	227,315	9,544
風險貼現率假設 +50 個基點	218,242	9,095
風險貼現率假設 -50 個基點	237,231	10,032
投資收益率假設 +50 個基點	290,974	11,682
投資收益率假設 -50 個基點	163,979	7,410
死亡率假設提高 10%	226,009	9,478
死亡率假設降低 10%	228,609	9,612
疾病發生率假設提高 10%	218,793	9,446
退保率假設提高 10%	231,203	9,508
退保率假設降低 10%	223,271	9,588
費用假設提高 10%	223,636	9,222

公司治理





1

利潤分配方案執行情況

根據 2024 年度股東大會通過的《2024 年度利潤分配建議方案的議案》，本公司按每股人民幣 1.08 元（含稅）進行現金股利分配。該分配方案已於 2025 年 7 月實施完畢。

2

股東大會情況

報告期內，本公司股東大會情況詳見本報告“企業管治情況”部分。

3

半年度擬定的利潤分配預案、公積金轉增股本預案

本公司 2025 年半年度不進行利潤分配，亦不實施公積金轉增股本。

4

承諾事項

報告期內，本公司無須披露的承諾事項。

5

重大訴訟和仲裁

報告期內，本公司無須披露的重大訴訟和仲裁事項。

8

資金佔用情況

報告期內，本公司不存在控股股東及其他關聯方非經營性佔用資金情況。

6

處罰及整改情況

報告期內，本公司無須披露的處罰或整改事項。

9

違規擔保情況

報告期內，本公司不存在違反法律、行政法規和證監會規定的對外擔保決議程序的擔保合同。

7

誠信狀況

報告期內，本公司不存在未履行法院生效判決、所負數額較大的債務到期未清償等情況。

10

股權激勵計劃

報告期內，本公司無須披露的股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施。

11

持續關連交易

2025年4月29日，本公司與華實信託有限責任公司（“華實信託”）、華實基金管理有限公司（曾用名：華實興業基金管理有限公司）（“華實基金”）及華實證券股份有限公司（曾用名：華實證券有限責任公司）（“華實證券”）（華實信託、華實基金及華實證券合稱“華實方”）訂立持續關連交易框架協議。框架協議的初始期限為2025年1月1日至2025年12月31日。於初始期限屆滿後，框架協議將自動續展一年的期限，且自動續展不超過兩次。據此本集團與華實方同意進行債券買賣、債券質押式回購、申購贖回證券投資基金、購買信託計劃、保險資產管理產品、商業銀行理財計劃、證券公司專項資產管理計劃等金融監管總局認定的其他金融產品等金融監管總局許可的資金運用業務和銷售金融產品類業務。華實投資有限公司（“華實投資”）為本公司的主要股東，華實證券為華實投資的附屬公司。華實信託、華實基金及華實投資共同受控於中國寶武鋼鐵集團有限公司（“寶武鋼鐵”）。華實投資及寶武鋼鐵的最終實益擁有人均為國務院國有資產監督管理委員會。報告期內，本公司與華實方根據上述框架協議進行之交易構成香港上市規則第14A章項下的持續關連交易。

本公司與華實方基於以下因素釐定年度上限：(1) 過往合作情況及過往類似交易的發生額；(2) 未來可能的合作方向；(3) 本公司資金運用和金融業務增長需求；及(4) 由於中國及海外金融市場波動影響，相關業務的開展存在不確定性等其他因素，具體而言：

- (1) 資金運用業務而言，(a) 考慮到場外基金申購 / 贖回、以及場內基金買入 / 賣出交易，華實基金為中國境內主要的基金公司，且近幾年該公司ETF基金發展迅速，ETF產品搶先佈局，發行了多只市場熱門產品，如中證A50ETF、港股互聯網ETF、金融科技ETF等，為投資者提供了多樣化選擇；(b) 華實證券作為地方債承銷團持有相當的地方債券源，對於保險資金配置地方債具有一定價值。涉及基金的認 / 申購資金運用交易量主要受屆時可運用的資金量、申贖與買賣頻率以及華實基金可能發行相關新基金的情況影響。涉及華實證券相關債券的資金運用關連交易的預估只能根據預估時點的資金和市場整體情況進行判斷，真正到執行時也會受到資金和市場情況變化影響，導致存在預估差異。
- (2) 銷售金融產品業務而言，本公司的附屬公司長江養老保險股份有限公司（“長江養老”）完成投資能力備案後已重啟組合類產品業務，鑒於市場上華實信託為組合類產品的主要投資者之一（根據中保保險資產登記交易系統有限公司行業數據統計，截至2024年底，華實信託投資組合類產品規模達到人民幣332.55億元），華實信託是與保險資管公司合作較多的客戶，長江養老與其已有組合類產品合作，客戶的資金屬性與長江養老產品風格相匹配，未來將繼續在符合監管要求的範圍內開展業務合作。此外，華實證券的自營資金對於本公司的附屬公司太平洋資產管理有限責任公司發行的貨幣類組合資管產品存在一定的需求。

基於上述情況，本公司認為擬定年度上限是基於合理的業務基礎和市場情況確定的。

該框架協議項下的交易僅須遵守香港上市規則第14A章項下的公告、申報及年度審閱的規定，惟獲豁免遵守獨立股東批准規定。本公司將在核數師審閱年度持續關連交易情況後在年度報告中披露有關詳情。

12

重大合同情况

委託理財情况。投資是本公司主業之一。公司投資資產管理主要採用委託投資管理模式，目前已形成以中國太保系統內管理人為主、外部管理人為有效補充的多元化委託投資管理格局。系統內投資管理人主要有太保資產、長江養老等；系統外投資管理人，包含基金公司、券商資管等專業投資管理機構。公司根據不同賬戶或資產類別的投資目的、風險特徵和投資管理人的能力優勢來選擇不同的投資管理人，並通過資產類別、投資策略和投資管理人的多樣化和分散化合理分散風險。公司與各投資管理人簽訂委託投資管理協議，通過投資指引、動態跟蹤溝通、績效評價等措施牽引投資管理人的投資行為，並根據不同的投資資產特性採取有針對性的風險管理措施。

除本報告另有披露外，報告期內本公司無其他須披露的重大合同情况。

13

GDR 募集資金使用情況

本公司於 2020 年 6 月 22 日完成 GDR 初始發售，並於 2020 年 7 月 9 日完成 GDR 超額配售，初始發售及超額配售合計發行 111,668,291 份 GDR，每份 GDR 發行價格為 17.60 美元，募集資金總額共計 1,965,361,921.60 美元。於報告期末尚未投入使用的募集資金餘額與於報告期初尚未投入使用的募集資金餘額之間的差異，主要為報告期內募集資金產生的利息收入等。截至報告期末，募集資金用途與招股說明書一致。

截至報告期末，本次發行募集資金使用情況詳情如下：

募集資金總額	於報告期初尚未投入使用的募集資金餘額	上述募集資金的預期用途	報告期內投入使用的募集資金使用情況	於報告期末尚未投入使用的募集資金餘額	上述尚未投入使用的募集資金的使用時間計劃
1,965,361,921.60 美元	622,053,190.19 美元及人民幣 491,342,568.44 元 ^註	(1) 70% 以上的募集資金淨額將會圍繞保險主業，用於在境外發達市場及新興市場擇機進行股權投資、合作結盟及兼併收購，逐步發展境外業務； (2) 最多達 30% 或剩餘的募集資金淨額將依托本公司境外投資平臺，用於搭建海外創新領域投資平臺，包括但不限於健康、養老、科技等方向；	-	635,204,647.11 美元及人民幣 491,585,651.71 元 ^註	(i) 不超過 1.275 億美元將用於支付認購 HTPC CAPITAL LPF（泰保新經濟有限合夥基金）的基金份額的後續投資款項； (ii) 約人民幣 7 億元將用於支付參與設立上海市健康養老發展（集團）有限公司後續投資款項； (iii) 不超過人民幣 4.32 億元將用於支付認購南京太保二期大健康產業基金管理合夥企業（有限合夥）的基金份額的後續投資款項； (iv) 不超過人民幣 4.8 億元將用於支付認購太保大健康產業私募投資基金（上海）合夥企業（有限合夥）的基金份額的後續投資款項； (v) 剩餘部分分公司將視業務發展和市場機會進行投入。
		如果本公司認為在上述的任何特定領域沒有符合預期的機會，則對應的募集資金淨額部分將用於補充營運資金及滿足一般企業用途。	-		

註：人民幣金額為已結匯尚未使用募集資金餘額。

14

審閱賬目

本公司審計與關聯交易控制委員會已在內部審計師與外部審計師在場的情況下審閱了本公司的主要會計政策及截至 2025 年 6 月 30 日止六個月期間的未經審核財務報表。

15

董事、監事及高級管理人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉

就本公司董事所知，於 2025 年 6 月 30 日，下列本公司董事、監事或高級管理人員在本公司的股份、相關股份或債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第 352 條規定須在存置之權益登記冊中記錄，或根據《證券交易的標準守則》的規定需要通知本公司和聯交所之權益或淡倉。

姓名	職務	身份	股份類別	股份數目	佔類別發行股份的比例 (%)	佔發行總股份的比例 (%)
傅帆	董事長、執行董事	實益擁有人	H 股	210,400 (L)	0.01 (L)	0.00 (L)
趙永剛	執行董事、總裁	實益擁有人	A 股	12,900 (L)	0.00 (L)	0.00 (L)

(L) 代表長倉

本公司董事、監事及高級管理人員的詳細持股情況見本報告“股份變動及股東情況”部分。除本報告披露外，於報告期末，本公司董事並不知悉任何其他董事、監事及高級管理人員在本公司或其相關法團（定義見《證券及期貨條例》第 XV 部分）的股份、相關股份或債權證中擁有任何根據《證券及期貨條例》第 352 條規定須在存置之權益登記冊中記錄，或根據《證券交易的標準守則》的規定需要通知本公司和聯交所之權益或淡倉。

16

主要股東及其他人士於股份及相關股份擁有的權益及淡倉

就本公司董事所知，於 2025 年 6 月 30 日，下列人士（本公司的董事、監事及高級管理人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第 XV 部第 2 及第 3 分部須向本公司披露之權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第 336 條記錄於本公司存置之權益或淡倉：

主要股東名稱	身份	股份類別	股份數目	佔類別發行股份的比例 (%) ^{註 1}	佔發行總股份的比例 (%) ^{註 1}
上海國際集團有限公司 ^{註 2}	實益擁有人	H 股	192,068,400 (L)	6.92 (L)	2.00 (L)
	上海國際集團有限公司所控制的法團的權益	H 股	6,428,400 (L)	0.23 (L)	0.07 (L)
JPMorgan Chase & Co. ^{註 3}	實益擁有人	H 股	29,373,582 (L) 26,434,203 (S)	1.06 (L) 0.95 (S)	0.31 (L) 0.27 (S)
	投資經理	H 股	68,245,318 (L)	2.46 (L)	0.71 (L)
	持有股份的保證權益的人	H 股	1,008,899 (L)	0.04 (L)	0.01 (L)
	核准借出代理人	H 股	89,755,930 (L)	3.23 (L)	0.93 (L)
			89,755,930 (P)	3.23 (P)	0.93 (P)
Schroders PLC ^{註 4}	投資經理	H 股	166,017,534 (L)	5.98 (L)	1.73 (L)
BlackRock, Inc. ^{註 5}	Blackrock, Inc. 所控制的法團的權益	H 股	154,714,568 (L)	5.57 (L)	1.61 (L)
			4,107,800 (S)	0.15 (S)	0.04 (S)

(L) 代表長倉；(S) 代表淡倉；(P) 代表可供借出的股份

註：

1、截至 2025 年 6 月 30 日止，公司已發行股份共 9,620,341,455 股，其中包括 A 股 6,845,041,455 股及 H 股 2,775,300,000 股。

2、根據《證券及期貨條例》第 XV 部，截至 2025 年 6 月 30 日止，上海國際集團有限公司被視為或當作於本公司共 198,496,800 股 H 股（長倉）中擁有權益。上海國際集團有限公司直接或間接控制之公司持有的股權情況如下表所示：

控制之公司名稱	股份數目
上海國際集團（香港）有限公司	6,428,400 (L)

(L) 代表長倉

3、根據《證券及期貨條例》第 XV 部，截至 2025 年 6 月 30 日止，JPMorgan Chase & Co. 被視為或當作於本公司共 188,383,729 股 H 股（長倉），26,434,203 股 H 股（淡倉）及 89,755,930 股 H 股（可供借出的股份）中擁有權益。JPMorgan Chase & Co. 直接或間接控制之公司持有的股權情況如下表所示：

控制之公司名稱	股份數目
JPMorgan Asset Management (China) Company Limited	69,800 (L)
JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited	2,560,800 (L)
J.P. Morgan SE	1,640 (L)
J.P. Morgan Securities LLC	5,297,672 (L) 4,318,773 (S)
JPMORGAN ASSET MANAGEMENT (UK) LIMITED	2,853,759 (L)
J.P. Morgan Investment Management Inc.	12,449,359 (L)
JPMorgan Chase Bank, National Association	93,711,330 (L)
JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited	46,354,600 (L)
J.P. MORGAN SECURITIES PLC	25,084,769 (L) 22,115,430 (S)
JPMorgan Asset Management Holdings Inc.	64,288,318 (L)
JPMorgan Chase Holdings LLC	69,585,990 (L) 4,318,773 (S)
JPMorgan Asset Management (Asia) Inc.	48,915,400 (L)
J.P. Morgan International Finance Limited	25,086,409 (L) 22,115,430 (S)
JPMorgan Chase Bank, National Association	25,086,409 (L) 22,115,430 (S)
J.P. Morgan Broker-Dealer Holdings Inc.	5,297,672 (L) 4,318,773 (S)
JPMORGAN ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL LIMITED	2,853,759 (L)
J.P. MORGAN CAPITAL HOLDINGS LIMITED	25,084,769 (L) 22,115,430 (S)

(L) 代表長倉；(S) 代表淡倉；

4、根據《證券及期貨條例》第 XV 部，截至 2025 年 6 月 30 日止，Schroders PLC 被視為或當作於本公司共 166,017,534 股 H 股（長倉）中擁有權益。Schroders PLC 直接或間接控制之公司持有的股權情況如下表所示：

控制之公司名稱	股份數目
Schroder Administration Limited	166,017,534 (L)
Schroder International Holdings Limited	166,017,534 (L)
Schroder Investment Management (Hong Kong) Limited	12,695,600 (L)
Schroder Investment Management (Singapore) Ltd.	61,968,800 (L)
Schroder Investment Management Limited	59,105,800 (L)
Schroder Investment Management Limited	32,247,334 (L)
Schroder Investment Management North America Limited	32,247,334 (L)

(L) 代表長倉

5、根據《證券及期貨條例》第 XV 部，截至 2025 年 6 月 30 日止，BlackRock, Inc. 被視為或當作於本公司共 154,714,568 股 H 股（長倉）及 4,107,800 股 H 股（淡倉）中擁有權益。BlackRock, Inc. 直接或間接控制之公司持有的股權情況如下表所示：

控制之公司名稱	股份數目
BlackRock Finance, Inc.	154,714,568 (L) 4,107,800 (S)
Trident Merger, LLC	1,087,400 (L)
BlackRock Investment Management, LLC	646,600 (L)
BlackRock Investment Management, LLC	440,800 (L)
BlackRock Holdco 2, Inc.	153,627,168 (L) 4,107,800 (S)
BlackRock Financial Management, Inc.	150,965,368 (L) 2,161,600 (S)
BlackRock Financial Management, Inc.	2,661,800 (L) 1,946,200 (S)
BlackRock Holdco 4, LLC	90,766,605 (L) 1,645,400 (S)
BlackRock Holdco 6, LLC	90,766,605 (L) 1,645,400 (S)
BlackRock Delaware Holdings Inc.	90,766,605 (L) 1,645,400 (S)
BlackRock Institutional Trust Company, National Association	30,458,605 (L) 1,645,400 (S)
BlackRock Fund Advisors	60,308,000 (L)
BlackRock Capital Holdings, Inc.	96,200 (L)
BlackRock Advisors, LLC	96,200 (L)
BlackRock International Holdings, Inc.	60,102,563 (L) 516,200 (S)
BR Jersey International Holdings L.P.	58,055,563 (L) 516,200 (S)
BlackRock Lux Finco S.à r.l.	2,997,483 (L)
BlackRock Japan Holdings GK	2,997,483 (L)
BlackRock Japan Co., Ltd.	2,997,483 (L)
BlackRock Holdco 3, LLC	47,554,990 (L) 516,200 (S)
BlackRock Canada Holdings ULC	2,047,000 (L)
BlackRock Asset Management Canada Limited	2,047,000 (L)
BlackRock Australia Holdco Pty. Ltd.	1,655,000 (L)
BlackRock Investment Management (Australia) Limited	1,655,000 (L)
BlackRock (Singapore) Holdco Pte. Ltd.	8,845,573 (L)
BlackRock HK Holdco Limited	7,607,893 (L)
BlackRock Asset Management North Asia Limited	4,610,410 (L)
BlackRock Cayman 1 LP	47,554,990 (L) 516,200 (S)
BlackRock Cayman West Bay Finco Limited	47,554,990 (L) 516,200 (S)
BlackRock Cayman West Bay IV Limited	47,554,990 (L) 516,200 (S)
BlackRock Group Limited	47,554,990 (L) 516,200 (S)

控制之公司名稱	股份數目
BlackRock Finance Europe Limited	15,356,277 (L)
BlackRock (Netherlands) B.V.	115,600 (L)
BlackRock (Netherlands) B.V.	6,048,675 (L)
BlackRock Advisors (UK) Limited	49,000 (L)
BlackRock International Limited	161,800 (L)
BlackRock Group Limited–Luxembourg Branch	32,036,913 (L) 516,200 (S)
BlackRock Luxembourg Holdco S.à r.l.	32,036,913 (L) 516,200 (S)
BlackRock Investment Management Ireland Holdings Unlimited Company	31,886,713 (L)
BlackRock Asset Management Ireland Limited	31,886,713 (L)
BLACKROCK (Luxembourg) S.A.	111,800 (L) 516,200 (S)
BlackRock Investment Management (UK) Limited	4,484,468 (L)
BlackRock Investment Management (UK) Limited	4,658,534 (L)
BlackRock (Netherlands) B.V. – German Branch – Frankfurt BlackRock	115,600 (L)
BlackRock Asset Management Deutschland AG	115,600 (L)
BlackRock Fund Managers Limited	4,484,468 (L)
BlackRock Life Limited	161,800 (L)
BlackRock (Singapore) Limited	1,237,680 (L)
BlackRock UK Holdco Limited	38,400 (L)
BlackRock Asset Management Schweiz AG	38,400 (L)
EG Holdings Blocker, LLC	646,600 (L)
Amethyst Intermediate, LLC	646,600 (L)
Aperio Holdings, LLC	646,600 (L)
Aperio Holdings, LLC	646,600 (L)
Aperio Group, LLC	646,600 (L)

(L) 代表長倉；(S) 代表淡倉

除上述披露外，於 2025 年 6 月 30 日，本公司董事並不知悉任何其他人士（本公司董事、監事及高級管理人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第 336 條規定須記錄於登記冊內之權益或淡倉。

有關本公司前十名股東的持股情況見本報告“股份變動及股東情況”部分。

17

購買、贖回或出售本公司上市證券

於報告期內，本公司及附屬子公司未購買、贖回或出售本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。截至報告期末，本公司並無持有庫存股份。



股份變動及股東情況

1 股本變動情況

截至報告期末，本公司股份情況如下：

單位：股

	本次變動前		本次變動增減（+，-）					本次變動後	
	數量	比例（%）	發行新股	送股	公積金轉股	其他	小計	數量	比例（%）
一、有限售條件股份									
1、國家持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2、國有法人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3、其他內資持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其中：									
境內法人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
境內自然人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4、外資持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其中：									
境外法人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
境外自然人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合計	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、無限售條件流通股份									
1、人民幣普通股	6,845,041,455	71.15	-	-	-	-	-	6,845,041,455	71.15
2、境內上市的外資股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3、境外上市的外資股（H股）	2,775,300,000	28.85	-	-	-	-	-	2,775,300,000	28.85
4、其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合計	9,620,341,455	100.00	-	-	-	-	-	9,620,341,455	100.00
三、股份總數	9,620,341,455	100.00	-	-	-	-	-	9,620,341,455	100.00

2 股東情況

(一) 股東數量和持股情況

截至報告期末本公司無有限售條件的股份。

單位：股

報告期末股東總數：87,564 家（其中 A 股股東 83,784 家，H 股股東 3,780 家）

報告期末前十名股東持股情況

股東名稱	股東性質	持股比例	持股總數	報告期內增減 (+,-)	持有有限售 條件股份數量	質押、標記或 凍結的股份數量	股份 種類
香港中央結算（代理人）有限公司	境外法人	28.82%	2,772,670,817	+54,460	-	-	H 股
申能（集團）有限公司	國有法人	14.05%	1,352,129,014	-	-	-	A 股
華寶投資有限公司	國有法人	13.35%	1,284,277,846	-	-	-	A 股
上海國有資產經營有限公司	國有法人	6.34%	609,929,956	-	-	-	A 股
上海海煙投資管理有限公司	國有法人	4.87%	468,828,104	-	-	-	A 股
中國證券金融股份有限公司	其他	2.82%	271,089,843	-	-	-	A 股
香港中央結算有限公司	其他	2.27%	218,698,985	-53,321,375	-	-	A 股
上海國際集團有限公司	國有法人	1.69%	162,718,700	+2,718,700	-	-	A 股
雲南合和（集團）股份有限公司	國有法人	0.95%	91,868,387	-	-	-	A 股
上海久事（集團）有限公司	國有法人	0.95%	90,949,460	-	-	-	A 股
前十名股東中回購專戶情況說明	無						
上述股東委託表決權、受託表決權、放棄表決權的說明	華寶投資有限公司接受其母公司中國寶武鋼鐵集團有限公司委託，代其行使 68,818,407 股 A 股普通股對應的股東大會投票表決權。除此之外，本公司未獲知上述股東存在其他委託表決權、受託表決權、放棄表決權的情況。						
上述股東關聯關係或一致行動關係的說明	香港中央結算（代理人）有限公司是香港中央結算有限公司的全資附屬公司，兩者之間存在關聯關係；上海國有資產經營有限公司是上海國際集團有限公司的全資子公司，兩者為一致行動人。經本公司詢問並經相關股東確認，除此之外，本公司未獲知上述股東存在其他關聯關係或一致行動關係。						
前 10 名股東及前 10 名無限售股東參與融資融券及轉融通業務情況說明	無						

註：

- 截至報告期末，本公司未發行優先股。
- 前十名股東持股情況根據中國證券登記結算有限責任公司上海分公司（A 股）和香港中央證券登記有限公司（H 股）的登記股東名冊排列，A 股股東性質為股東在中國證券登記結算有限公司上海分公司登記的賬戶性質。
- 香港中央結算（代理人）有限公司所持股份為代客戶持有。因聯交所並不要求客戶向香港中央結算（代理人）有限公司申報所持股份是否有質押及凍結情況，因此香港中央結算（代理人）有限公司無法統計或提供質押或凍結的股份數量。根據《證券及期貨條例》第 XV 部的規定，當其持有股份的性質發生變化（包括股份被質押），大股東要向聯交所及公司發出通知。截至報告期末，公司未知悉大股東根據《證券及期貨條例》第 XV 部發出的上述通知。
- 香港中央結算有限公司為滬港通股票的名義持有人。

（二）控股股東或實際控制人情況

本公司股權結構較為分散，公司主要股東的各個最終控制人都無法實際支配公司行為，因此本公司不存在控股股東，也不存在實際控制人。

3 董事、監事、高級管理人員持股情況

單位：股

姓名	職務	股份類別	期初持股數	本期增持股份數量	本期減持股份數量	期末持股數	變動原因
傅帆	董事長、執行董事	H 股	210,400	-	-	210,400	-
趙永剛	執行董事、總裁	A 股	12,900	-	-	12,900	-
俞斌	副總裁	A 股	5,900	-	-	5,900	-
		H 股	169,800	-	-	169,800	-
馬欣	副總裁	A 股	15,000	-	-	15,000	-
		H 股	142,000	-	-	142,000	-



董事、監事和高級 管理人員情況

1

董事會成員情況

截至報告期末，本公司董事共 13 名。其中，執行董事 2 名，為傅帆先生、趙永剛先生；非執行董事 6 名，為黃迪南先生、王他筭先生、陳然先生、周東輝先生、路巧玲女士、John Robert Dacey 先生；獨立非執行董事 5 名，為陳欣女士、林婷懿女士、羅婉文女士、金弘毅先生、姜旭平先生。相關變動情況如下：

姓名	新任職務	變動情況
陳欣	獨立非執行董事	2024 年 10 月，本公司 2024 年第二次臨時股東大會選舉陳欣女士為本公司第十屆董事會獨立非執行董事。2025 年 4 月，陳欣女士擔任本公司獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准。

姓名	離任職務	變動情況
劉曉丹	獨立非執行董事	2024 年 8 月，劉曉丹女士向本公司董事會提交辭呈，因工作原因辭去本公司獨立非執行董事職務。在新任獨立非執行董事任職資格獲得金融監管總局核准前，劉曉丹女士繼續履職。 2025 年 4 月，陳欣女士擔任本公司獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准。陳欣女士接替劉曉丹女士正式擔任本公司第十屆董事會獨立非執行董事，劉曉丹女士退任獨立非執行董事職務。
蔡強	非執行董事	2025 年 4 月，蔡強先生向本公司董事會提交辭呈，因工作變動原因辭去本公司非執行董事職務。
謝維青	非執行董事	2025 年 6 月，謝維青先生向本公司董事會提交辭呈，因工作原因辭去本公司非執行董事職務。

2

監事會成員情況

截至報告期末，本公司監事共 4 名。其中，股東代表監事 2 名，為朱永紅先生、董志強先生；職工代表監事 2 名，為周麗贊女士、顧強先生。

3

高級管理人員情況

截至報告期末，本公司高級管理人員共 12 名。分別為董事長傅帆先生，總裁趙永剛先生，副總裁俞斌先生、馬欣先生，副總裁、首席投資官、財務負責人蘇罡先生，總審計師、審計責任人、總法律顧問張衛東先生，人力資源總監王明超先生，總精算師張遠瀚先生，合規負責人、首席風險官陳巍先生，董事會秘書蘇少軍先生，市場發展總監張毓華先生，首席信息官王磊先生。相關變動情況如下：

姓名	新任職務	變動情況
蘇罡	副總裁 財務負責人	2024 年 10 月，本公司第十屆董事會第六次會議聘任蘇罡先生為本公司副總裁、財務負責人。 2025 年 1 月，蘇罡先生的任職資格獲得金融監管總局核准。
張衛東	審計責任人	2024 年 8 月，本公司第十屆董事會第五次會議聘任張衛東先生為本公司審計責任人。 2025 年 1 月，張衛東先生的任職資格獲得金融監管總局核准。
王明超	人力資源總監	2025 年 3 月，本公司第十屆董事會第十次會議聘任王明超先生為本公司人力資源總監。 2025 年 5 月，王明超先生的任職資格獲得金融監管總局核准。
王磊	首席信息官	2025 年 3 月，本公司第十屆董事會第十次會議聘任王磊先生為本公司首席信息官。 2025 年 6 月，王磊先生的任職資格獲得金融監管總局核准。

4

董事、監事和高級管理人員資料變動

2025年3月，本公司非執行董事 John Robert Dacey 先生不再擔任瑞士再保險股份有限公司首席財務官、執行委員會委員；2025年4月，John Robert Dacey 先生新任瑞士再保險股份有限公司資深顧問。2025年4月，本公司獨立非執行董事羅婉文女士不再擔任香港市區重建局非執行董事及其土地、安置及補償委員會主席。2025年5月，本公司非執行董事周東輝先生不再擔任中國航發商用航空發動機有限責任公司監事。2025年5月，本公司非執行董事路巧玲女士不再擔任中國寶武鋼鐵集團有限公司產業金融發展中心總經理、資本運營部總經理。

2025年3月，本公司監事會主席朱永紅先生不再擔任中國寶武鋼鐵集團有限公司總會計師、董事會秘書，新任中國船舶集團有限公司總會計師。

2025年3月，本公司合規負責人、首席風險官陳巍先生新任太保產險董事。2025年6月，本公司副總裁俞斌先生新任太保產險董事長。



企業管治情況

1

企業管治概況

本公司根據《中華人民共和國公司法》《中華人民共和國證券法》《中華人民共和國保險法》等相關法律法規的要求，構建了由股東大會、董事會、監事會和高級管理層等組成的公司治理體系，形成了權力機構、決策機構、監督機構和執行機構之間相互配合、相互協調、相互制衡的運行機制。本公司通過不斷深化集團化管理的架構，充分整合內部資源，加強與資本市場的交流溝通，形成了較為完善的公司治理結構。

根據《公司章程》規定，股東大會行使下列職權：決定公司的經營方針和投資計劃；選舉和更換非由職工代表擔任的董事、監事，決定有關董事、監事的報酬事項；審議批准公司的年度財務預算方案、決算方案；審議批准公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；對公司增加或者減少註冊資本作出決議；對公司合併、分立、解散、清算或者變更公司形式等事項作出決議；審議批准全部或部分股票在任一證券交易所上市，或公司發行債券或其他證券的方案；對公司聘用、解聘為公司財務報告進行定期法定審計的會計師事務所作出決議；修改《公司章程》等。

根據《公司章程》規定，董事會對股東大會負責，主要職權包括：召集股東大會，執行股東大會決議；決定公司的經營計劃和投資方案；制訂公司的年度財務預算方案、決算方案；制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；制訂公司增加或者減少註冊資本的方案以及發行公司債券或其他證券及上市的方案；聘任或者解聘公司總裁，根據董事長的提名，聘任或者解聘公司董事會秘書，根據董事長或審計與關聯交易控制委員會的提名，聘任或者解聘公司總審計師、審計責任人，根據總裁的提名，聘任或者解聘公司副總裁、總精算師、總法律顧問、財務負責人、合規負責人等高級管理人員，決定其報酬和獎懲事項；制定公司的基本管理制度等。

截至報告期末，公司董事共 13 名，其中，執行董事 2 名，非執行董事 6 名，獨立非執行董事 5 名，董事會的人數、成員結構符合監管政策。

根據《公司章程》規定，監事會依法行使以下職權：檢查公司財務；對公司董事、總裁、副總裁和其他高級管理人員執行公司職務時的行為進行監督；審核擬提交股東大會的財務報告、營業報告和利潤分配方案等財務資料；提議召開臨時股東大會，向股東大會提出議案；發現公司經營情況異常，可以進行調查等。

截至報告期末，公司監事共 4 名，其中，股東代表監事 2 名，職工代表監事 2 名，監事會的人數、成員結構符合監管政策。

報告期內，本公司共召開了 1 次股東大會，6 次董事會，3 次監事會，相關會議決議均按監管要求在上交所網站、聯交所網站和相關的信息披露媒體上予以公佈。

本公司於 2025 年 6 月 11 日召開了 2024 年度股東大會，審議並通過了《關於〈中國太平洋保險（集團）股份有限公司 2024 年度董事會報告〉的議案》《關於〈中國太平洋保險（集團）股份有限公司 2024 年年度報告〉的議案》《關於〈中國太平洋保險（集團）股份有限公司 2024 年度財務決算報告〉的議案》等議案。出席會議的股東所持有表決權的股份總數 5,987,492,610 股，佔公司有表決權股份總數的 62.24%。本次會議所有議案均獲通過（詳見刊載於上交所、聯交所、倫交所及本公司網站的公告）。

目前，本公司董事會下設戰略與投資決策及 ESG 委員會、審計與關聯交易控制委員會、提名薪酬委員會、風險管理委員會、科技創新與消費者權益保護委員會共 5 個委員會，各委員會對專業問題進行深入研究，並提出建議供董事會參考。

報告期內，董事會戰略與投資決策及 ESG 委員會共召開了 3 次會議，對公司利潤分配、公司 2024 年可持續發展報告等重大事項提出意見和建議。

報告期內，董事會審計與關聯交易控制委員會共召開了 5 次會議，審核了公司 2024 年年度報告及 2025 年第一季度報告、公司 2025 年度內部審計工作安排等議案。審計與關聯交易控制委員會根據年報工作要求，與外部審計師協商了 2024 年年度財務報告審計的時間安排。在外部審計師進場前召開會議審閱了公司編製的財務報表，形成了書面意見，並在外部審計師進場後與之保持了充分及時的溝通。審計與關聯交易控制委員會在外部審計師出具初步審計意見後，召開會議再次審閱了公司財務報告，形成書面意見，並同意將年度報告提交董事會審議。

報告期內，董事會提名薪酬委員會共召開了 3 次會議，審核了公司 2024 年度績效考核結果、公司 2025 年度考核方案等議案。

報告期內，董事會風險管理委員會共召開了 2 次會議，審核了公司 2024 年度集團償付能力報告、2024 年度合規報告、2024 年度風險評估報告等議案。

2

投資者關係

報告期內，董事會科技創新與消費者權益保護委員會共召開了 2 次會議，審核了公司 2024 年度消費者權益保護工作情況及 2025 年消保工作要點、公司科技外包戰略及重大外包事項等議案。

本公司第十屆董事會共有獨立非執行董事 5 名，涵蓋了會計、金融、審計、法律等方面的專業人士，獨立非執行董事人數達到董事會成員總人數的三分之一，符合監管要求和《公司章程》規定。

公司獨立非執行董事具有必備的專業知識和經驗，能嚴格按照相關法律法規、規範性文件、《公司章程》以及《獨立董事工作制度》的規定履行職責，對本公司的公司治理、業務經營、風險管理、內部控制等多方面提出了諸多意見與建議。獨立非執行董事以其獨立客觀的立場參與公司重大事項的決策，認真履行職責，發揮了實質性作用，不僅維護公司和全體股東的整體利益，決策過程中還尤其關注中小股東的合法權益。

於報告期內，本公司已全面遵守《企業管治守則》第二部分所載的所有守則條文，並遵守《企業管治守則》第二部分推薦的絕大多數建議最佳常規。

本公司已採納及實行《證券交易的標準守則》，以監管董事及監事之證券交易。在向全體董事及監事作出特定查詢後，各董事及監事確認於報告期間已遵守《證券交易的標準守則》所訂的行為守則。於報告期內，本公司並未發現任何關於董事或監事不全面遵守《證券交易的標準守則》的情況。

根據《公司章程》規定，公司高級管理層行使以下職權：組織實施董事會決議，並向董事會報告工作；負責公司的經營管理工作，組織實施公司年度經營計劃和投資方案；擬訂公司內部管理機構設置方案和基本管理制度；制定公司的基本規章；聘任或者解聘除應由董事會聘任或者解聘以外的負責管理人員；《公司章程》和董事會授予的其他職權；保險監管機構規定以及依法應當履行的其他職責。

截至報告期末，公司高級管理人員共 12 名，根據《公司章程》規定，公司高級管理層包括執行董事、總裁、副總裁、總精算師、總審計師、總法律顧問、首席風險官、董事會秘書、財務負責人、合規負責人、審計責任人等高級管理人員，以及董事會確定的其他管理人員，具體情況詳見本報告“董事、監事和高級管理人員情況”部分。

報告期內，公司持續遵守《投資者關係管理辦法》及其實施細則、《股東通訊制度》等有關制度規定，不斷提升投資者溝通的覆蓋面與有效性，增進與投資者之間的信息溝通效率和良性互動關係。公司已檢視上述制度的實施情況，考慮到相關投資者溝通渠道及已採取的步驟和投資者反饋，公司認為，報告期內相關股東通訊政策實施有效。

公司持續以投資者為中心，構建多元化溝通平臺。報告期內，公司綜合運用多元會議組織方式，多地召開線上、線下業績說明會，舉辦年度業績全球路演，參加集體業績說明會等重要投資者關係活動，構建鏈接全球資本市場的溝通橋樑，最大程度便利投資者與管理層直接交流；參加策略會、投資者溝通會、接待投資者調研等活動近 70 場，其中超過半數為現場會議，持續拓展投資者溝通的深度與廣度。報告期內，公司聚焦高質量發展基礎和長期價值創造邏輯，與投資者及時交流公司重要戰略佈局和經營政策實施進展，強化預期管理，引導投資者合理認知公司投資價值。

公司堅持公平對待各類投資者，暢順中小投資者溝通渠道，提升中小投資者權益保護成效。報告期內，公司持續在業績說明會前公開徵求投資者關注問題，由管理層在說明會現場予以回應，為中小投資者提供網絡視頻參會渠道和文字提問的可選路徑，全部文字提問當日回覆率 100%；設專人維護投資者關係熱線、傳真、電子郵件和公司官網投資者關係專欄，接聽、收集和反饋投資者意見、建議，編製及發佈中英文《投資者通訊》6 期，通過上證 E 互動問答回覆投資者提問 14 項，發佈投資者關係活動記錄，為不同地域、不同時區、不同類型投資者公平獲知公司最新資訊提供保障。

同時，公司持續完善市值管理制度和機制，豐富市值管理工具，強化資本市場聲音對內傳導，發揮投資者關係工作雙向傳導作用，為管理層決策提供關鍵支持。

3

信息披露

本公司嚴格遵循各證券上市地監管規則，通過高效、合規、有序的信息披露，持續提升公司透明度。報告期內，本公司按照真實、準確、完整、及時和公平的原則，規範編製和披露各項定期報告與臨時報告，並堅持以投資者需求為導向，持續拓展主動披露範圍，創新非財務信息披露形式和傳播形式，保持信息披露的持續性和一致性，堅持以簡明清晰、通俗易懂的表達並結合行業特點，完整、有效地向境內外投資者和其他利益相關方全面展示公司經營發展成果和可持續發展等履行社會責任情況，不斷提升公司信息披露的針對性、有效性。本公司持續做好內幕信息管控，確保公平對待各證券市場、各類型投資者。報告期內，本公司亦密切關注保險行業監管政策和監管最新動態，主動結合保險集團公司治理特性及信息披露最新要求，進一步充實上市公司信息披露內容。報告期內，本公司繼續保持上市公司信息披露零監管處罰、零重大錯漏。

4

風險管理

風險管理是本公司經營管理活動的核心內容之一。本公司建立了由董事會承擔最終責任、管理層直接領導，以風險管理部門為依托，相關職能部門密切配合，覆蓋所有機構和各崗位的風險管理組織架構。各子公司的董事會對各自風險管理體系和風險狀況承擔最終責任。

本公司統籌建立統一的風險管理目標，統一的風險管理政策，統一的核心風險計量工具，統一的風險管理規劃和信息系統，指導和監督各子公司風險管理工作。各子公司在維護其獨立的風險治理和設定必要防火牆的前提下，遵循集團風險管理的基本目標與政策、制度與流程、方法與工具，負責管理其業務板塊的各類風險。



環境和社會責任

中國太保踐行雙碳戰略，持續健全綠色金融管理體系，充分發揮負債端、投資端和運營端的資源優勢，推動綠色轉型發展。

1

綠色保險，助力綠色發展

在綠色保險領域，中國太保提供綠色能源、綠色交通、減污降碳、生態環境四大領域多項產品，2025 年上半年綠色保險保額超 97 萬億元。首創碳收益損失保險、碳信息披露責任保險、取水權質押貸款保證保險等綠色保險產品。

1、清潔能源保險

為綠色能源項目建設期和運營期各類自然災害和意外事故提供風險保障，2025 年上半年為清潔能源風險提供保險保障超 18 萬億元。為風電產業提供保險保障超 3,500 億元；為光伏產業提供保險保障超 4,000 億元；為水力發電產業提供保險保障超 1,400 億元；為核能產業提供保險保障超 1,000 億元。

2、新能源汽車保險

不斷創新商業模式，提升服務能級，護航中國車企出海。2025 年上半年累計為超 536 萬新能源車提供風險保障。

3、巨災保險

作為國內主要的巨災承保人之一，太保因地制宜開發救助型、創新型、指數型等多種類別的巨災保險。2025 年上半年，提供的巨災風險保額超 6,000 億元，為社會抵禦巨災風險提供堅實支撐。

4、環境污染責任險

為 2,000 餘家化工、電力等企業提供環境污染風險保障，額度超 50 億元。

5、生態碳匯保險

創新開發系列生態碳匯保險產品，增加生態固碳能力，以經濟補償形式及時介入生態管理，加快生態修復，推進生態產品價值轉化。開發落地多款行業首單碳匯保險，涉及森林碳匯、草原碳匯、濕地碳匯、海洋碳匯、竹林碳匯等類別，深度契合生態文明建設需求。2025 年 6 月，成功簽約貴州省江口縣造林碳匯 CCER 保險項目。

2

綠色投資，賦能產業升級

中國太保對接國際通行的 ESG 投資原則，構建綠色投資管理體系，通過債權投資計劃、股權投資計劃、資產支持計劃、產業基金等形式，持續在清潔交通、清潔能源、資源節約、循環利用和污染防治、生態環境、基礎設施領域發力。

1、完善綠色投資管理體系

中國太保制定了《負責任投資政策》《ESG 投資管理辦法》，涵蓋所有資產類別、行業和市場的投資活動。制定《投資活動盡責管理指引》，推動集團及子公司履行勤勉盡責義務，發揮積極股東的作用，促進被投標的改善 ESG 表現。各子公司建立《綠色金融投資管理辦法》《ESG 債券投資細則》《可持續發展風險管理辦法》等制度，把 ESG 因素融入投資與風險管理全流程。

公司搭建並持續完善 ESG 評級分析系統，2025 年上線外部管理人 ESG 評估、PRI 填報功能，優化資產識別標籤，提升 ESG 投資管理的智能化與標準化水平。

2、強化綠色發展支持

(1) 基礎設施債權投資

截至 2025 年 6 月末，太平洋－武漢地鐵基礎設施債權投資計劃（二期）投資金額 25 億元，用於武漢市軌道交通 7 號線一期工程 and 蔡甸線工程，該項目獲得聯合赤道最高等級 G1 級綠色認證。

太平洋－武漢地鐵基礎設施債權投資計劃（三期）投資金額 18.5 億元，用於武漢市軌道交通 9 條地鐵線路工程，該項目獲得聯合赤道最高等級 G1 級綠色認證。

太平洋－成都軌交基礎設施債權投資計劃（二期）投資金額 13 億元，用於成都市軌道交通 6 號線一二期工程，該項目獲得聯合赤道最高等級 G1 級綠色認證。

長江養老－湖南軌道基礎設施綠色債權投資計劃，繳款 4 億元，募集規模合計 12 億元，用於長株潭城際鐵路項目的債務結構調整，該項目獲得聯合赤道最高等級 G1 級綠色認證。

(2) ESG 主題產品

完成長江養老 ESG 優選資管產品備案及發行，規模 4.67 億元。

3

綠色運營，踐行低碳環保

1、運營碳排放管理

強化目標牽引，公司對標國內外先進同業實踐，系統分析自身歷史碳排放趨勢與特徵，深入挖掘各類排放源的減碳潛力，結合實際科學研判減碳路徑，明確集團整體（不含養老家園與康復醫院）2028 年較 2023 年運營碳排放總量下降 20% 的量化目標。

加快以碳排放為核心的管理體系建設，制定《運營端碳盤查管理辦法》，明確碳數據統計與管理要求；持續優化運營端碳足跡管理平臺，為碳數據標準化管理提供支撐；定期開展碳數據統計與分析，推動碳排放目標有序落實。

2、綠色低碳園區

中國太保 929 低碳運行示範園區完成低碳節能改造工程，有效降低和控制職場能耗。太保家園成都、南京、杭州、上海普陀、崇明等社區，均獲得綠色建築三星級設計認證。2025 年上半年，北京太平洋保險大廈、成都太平洋保險金融大廈獲得 LEED 鉑金級認證。

3、綠色辦公

中國太保嚴格遵守《中華人民共和國環境保護法》《中華人民共和國節約能源法》等法律法規，遵循《中國太平洋保險（集團）股份有限公司總部自用辦公職場綠色運營管理指引》等制度，將“綠色發展節能減排”的發展理念融入公司日常運營管理，制定考核指標方案，做好智慧樓宇建設、能耗高效管理、資源節約利用、節能技術應用改造、綠色差旅和低碳辦公生活等各項工作，為實現可持續發展提供不竭動力。

中國太保所處行業並非高污染行業，主營業務活動不會對生態環境以及自然資源造成重大負面影響。2025 年上半年，中國太保始終嚴守環境法規，未出現任何因環境違規而面臨處罰的事件，亦未接收到有關環境問題的任何申訴信息。

4、碳普惠管理

持續推廣“太保碳普惠”平臺，實現對客戶低碳減排行為的測算和激勵，有效引導客戶踐行綠色低碳理念。截至 2025 年 6 月底，平臺已覆蓋超 300 個城市，用戶超 60 萬。

4

守護生物多樣，共建和諧家園

中國太保積極投身生物多樣性保護與生態環境建設，多維度、全方位守護生物多樣性、推動生態發展。

在西雙版納、普洱兩地野生亞洲象肇事頻發地區，連續十餘年致力於推廣野生動物肇事公眾責任保險，累計賠付超 4.6 億元，使 28 萬餘戶農戶受益。

與浙江、江蘇等地林業部門推廣“林長制 + 古樹名木保險”機制，針對因意外致害、各類氣象災害、地質災害以及病蟲害等突發事故，致使樹木難以維持正常生長狀態，需要採取保護救治措施的情形，及時給予相應賠償。

聯合中科院星睿共同發佈了《“一帶一路”生物多樣性保護白皮書》，運用先進的遙感衛星技術，為生態環境監測精準採集數據，全力打造“一帶一路”生物多樣性分析框架。

與四川若爾蓋濕地國家級自然保護區管理局開展合作，探討當地草原退化風險等的保險應對機制。

一如既往地維護三江源公益林，持續為守護三江源的綠水青山貢獻力量。2,000 餘畝、近 12 萬株太保三江源公益林成活率超 90%，每年減碳約 1,600 噸。

5

鄉村振興，支持三農發展

1、鄉村幫扶

醫療幫扶：推動“健康中國”戰略在農村落地，在鄉村偏遠地區推進大病保險、長護險等政保項目，助力解決農民因病致貧、因病返貧問題，並推動惠民保項目深入農村。

駐村幫扶：截至 2025 年 6 月末，中國太保在全國 20 多個省區共有在崗駐村幹部 279 名，其中駐村第一書記 65 名。

消費幫扶：通過工會福利、食堂定向採購、帶貨直播、產品包銷、員工自購等方式解決農產品滯銷問題，實現農民持續增收。

2、農業保險

推進農業保險提質增效，累計開發近 5,000 款農險產品，實現農林牧漁領域產品全覆蓋。2025 年上半年，新開發 771 款農險產品，為 1,110.3 萬戶次農戶提供了各類農業風險保障 4,429.3 億元，農險理賠惠及農戶 123 萬戶次。

保障國家糧食安全：持續提升水稻、小麥、玉米及關係國計民生的基礎性、戰略性農產品的風險保障水平和覆蓋程度，構建多層次農業保險體系，2025 年上半年為三大主糧作物提供了 1,138 億元的風險保障。

服務地方特色農業產業：開展“一縣多品”“一鄉一特”地方特色農業保險，圍繞新型農業經營主體的新產業、新場景、新需求提供“全生命週期、全客戶類型、全產業鏈條”的保險保障服務，2025 年上半年為 31 個省、自治區、直轄市超 100 個特色農產品提供了風險保障服務。

數字化農險“雙精準”：不斷完善“保防減救賠”農業保險大災應對機制和組織保障體系，創新“太保 e 農險”數智運營服務體系，集成種植險風險管理技術服務平臺 - “慧眼·智遠”、養殖險風險管理技術服務平臺 - “捷辦”、漁業風險管理技術服務平臺 - “漁智雲”、氣象風險預警及管控平臺 - “知天惠農”等，綜合大數據、人工智能、物聯網等新技術加強風險減量管理，2025 年上半年風險減量觸達 20.6 萬戶次農戶，其中小麥長勢監測覆蓋 16 省 409 個鄉鎮 689.3 萬畝土地。

在全國行業內率先推進農險檔案電子化工作落地，顯著提升三農保險產品需求響應效率和風險保障供給能力。2025 年 7 月，農險業務檔案管理單套制電子化試點項目榮獲中國信息協會第五屆信息技術服務業應用技能大賽一等獎。

其他信息





1

載有會計師事務所簽字的審閱報告正本

2

報告期內本公司公開披露過的所有公告原件及文件正本

財務報告

P1 審閱報告

中期財務報表

P2 中期合併資產負債表

P4 中期合併利潤表

P6 中期合併股東權益變動表

P7 中期合併現金流量表

P9 中期公司資產負債表

P10 中期公司利潤表

P11 中期公司股東權益變動表

P12 中期公司現金流量表

P13 中期財務報表附註

附錄：中期財務報表補充資料

A1 一、淨資產收益率和每股收益



審閱報告

安永華明 (2025) 專字第 70015004_B12 號

中國太平洋保險（集團）股份有限公司

中國太平洋保險（集團）股份有限公司全體股東：

我們審閱了中國太平洋保險（集團）股份有限公司的中期財務報表，包括 2025 年 6 月 30 日的中期合併及公司資產負債表，截至 2025 年 6 月 30 日止六個月期間的中期合併及公司利潤表、中期合併及公司股東權益變動表和中期合併及公司現金流量表以及中期財務報表附註。按照《企業會計準則第 32 號——中期財務報告》的規定編制中期財務報表是中國太平洋保險（集團）股份有限公司管理層的責任，我們的責任是在實施審閱工作的基礎上對中期財務報表出具審閱報告。

我們按照《中國註冊會計師審閱準則第 2101 號——財務報表審閱》的規定執行了審閱業務。該準則要求我們計劃和實施審閱工作，以對財務報表是否不存在重大錯報獲取有限保證。審閱主要限於詢問公司有關人員和對財務數據實施分析程序，提供的保證程度低於審計。我們沒有實施審計，因而不發表審計意見。

根據我們的審閱，我們沒有注意到任何事項使我們相信上述中期財務報表沒有在所有重大方面按照《企業會計準則第 32 號——中期財務報告》的規定編制。

安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）

中國註冊會計師：郭杭翔

中國註冊會計師：莫艾琦

中國·北京

2025 年 8 月 28 日

中期合併資產負債表

2025 年 6 月 30 日

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

資產	附註五	2025 年 6 月 30 日 (未經審計)	2024 年 12 月 31 日 (經審計)
貨幣資金	1	46,404	29,357
衍生金融資產		11	26
買入返售金融資產	2	21,349	10,905
定期存款	3	178,219	173,818
金融投資：		2,630,303	2,482,029
交易性金融資產	4	674,401	667,199
債權投資	5	55,357	64,844
其他債權投資	6	1,746,373	1,607,972
其他權益工具投資	7	154,172	142,014
保險合同資產	15	—	22
分出再保險合同資產	16	44,068	46,081
長期股權投資	8	13,148	22,520
存出資本保證金	9	6,898	6,851
投資性房地產		28,396	8,951
固定資產		22,715	20,255
在建工程		3,357	2,489
使用權資產		1,837	2,921
無形資產		6,993	7,347
商譽		1,357	1,357
遞延所得稅資產	10	6,919	3,464
其他資產	11	18,126	16,514
資產總計		3,030,100	2,834,907

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

中期合併資產負債表（續）

2025 年 6 月 30 日

（除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元）

負債和股東權益	附註五	2025 年 6 月 30 日 (未經審計)	2024 年 12 月 31 日 (經審計)
衍生金融負債		60	96
賣出回購金融資產款	12	180,205	181,695
預收保費		6,192	18,044
應付職工薪酬		7,810	10,169
應交稅費	13	4,283	2,480
應付債券	14	10,103	10,286
保險合同負債	15	2,428,583	2,229,514
應付手續費及佣金		6,674	5,942
保費準備金		652	129
租賃負債		1,638	2,722
遞延所得稅負債	10	2,707	7,362
長期借款		157	-
其他負債		67,830	47,987
負債合計		2,716,894	2,516,426
股本	17	9,620	9,620
資本公積	18	79,939	79,948
其他綜合損益	34	(12,390)	14,917
盈餘公積	19	5,114	5,114
一般風險準備	20	30,008	29,928
未分配利潤	21	169,580	151,890
歸屬於母公司股東權益合計		281,871	291,417
少數股東權益		31,335	27,064
股東權益合計		313,206	318,481
負債和股東權益總計		3,030,100	2,834,907

本財務報表由以下人士簽署：

傅 帆
法定代表人

蘇 罡
主管會計工作負責人

徐 蓁
會計機構負責人

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

中期合併利潤表

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註五	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)
一、營業總收入		200,496	194,634
保險服務收入	22	141,824	137,019
利息收入	23	29,061	27,769
投資收益	24	21,671	6,893
其中：對聯營企業和合營企業的投資損失		(145)	(124)
以攤餘成本計量的金融資產終止確認產生的收益		-	4
其他收益		106	86
公允價值變動收益	25	5,856	20,945
匯兌 (損失) / 收益		(13)	32
其他業務收入	26	1,918	1,889
資產處置收益		73	1
二、營業總支出		(168,224)	(165,187)
保險服務費用	27	(120,169)	(116,298)
分出保費的分攤		(7,290)	(7,962)
減：攤回保險服務費用		6,245	7,602
承保財務損失		(40,698)	(44,030)
減：分出再保險財務收益		715	1,036
提取保費準備金		(523)	(449)
利息支出	28	(2,217)	(1,192)
手續費及傭金支出		(3)	(15)
稅金及附加	29	(216)	(178)
業務及管理費	30	(3,462)	(3,065)
信用減值損失	31	(14)	52
其他業務成本	32	(592)	(688)
三、營業利潤		32,272	29,447
加：營業外收入		36	24
減：營業外支出		(49)	(76)
四、利潤總額		32,259	29,395
減：所得稅	33	(3,453)	(3,537)

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

中期合併利潤表（續）

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間

（除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元）

	附註五	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間（未經審計）	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間（未經審計）
五、淨利潤		28,806	25,858
按經營持續性分類			
持續經營淨利潤		28,806	25,858
終止經營淨利潤		-	-
按所有權歸屬分類			
歸屬於母公司股東的淨利潤		27,885	25,132
少數股東損益		921	726
六、其他綜合損益的稅後淨額	34		
不能重分類進損益的其他綜合損益		1,478	5,083
其他權益工具投資公允價值變動		1,889	5,831
不能轉損益的保險合同金融變動		(411)	(748)
將重分類進損益的其他綜合損益		(28,978)	(2,628)
權益法下可轉損益的其他綜合損益		-	4
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 債務工具公允價值變動		5,388	50,673
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 債務工具信用損失準備		102	(98)
外幣報表折算差額		(17)	7
可轉損益的保險合同金融變動		(34,484)	(53,195)
可轉損益的分出再保險合同金融變動		33	(19)
其他綜合損益		(27,500)	2,455
七、綜合收益總額		1,306	28,313
歸屬於母公司股東的綜合收益總額		853	27,541
歸屬於少數股東的綜合收益總額		453	772
八、每股收益	35		
基本每股收益（元 / 股）		2.90	2.61
稀釋每股收益（元 / 股）		2.90	2.61

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

中期合併股東權益變動表
截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)									
	歸屬於母公司股東權益							少數股東 權益	股東權益 合計
	股本	資本公積	其他綜合 損益	盈餘公積	一般風 險準備	未分配 利潤	小計		
一、本年期初餘額	9,620	79,948	14,917	5,114	29,928	151,890	291,417	27,064	318,481
二、本期增減變動金額	-	(9)	(27,307)	-	80	17,690	(9,546)	4,271	(5,275)
(一)淨利潤	-	-	-	-	-	27,885	27,885	921	28,806
(二)其他綜合損益(附註五、34)	-	-	(27,032)	-	-	-	(27,032)	(468)	(27,500)
綜合收益總額	-	-	(27,032)	-	-	27,885	853	453	1,306
(三)收購子公司	-	-	-	-	-	-	-	4,670	4,670
(四)權益法核算引起的其他權益變動	-	(9)	-	-	-	-	(9)	-	(9)
(五)利潤分配	-	-	-	-	80	(10,470)	(10,390)	(852)	(11,242)
1.提取一般風險準備	-	-	-	-	80	(80)	-	-	-
2.對股東的分配	-	-	-	-	-	(10,390)	(10,390)	(347)	(10,737)
3.對其他權益工具持有者的分配	-	-	-	-	-	-	-	(505)	(505)
(六)其他綜合損益結轉留存收益	-	-	(275)	-	-	275	-	-	-
三、本期末餘額	9,620	79,939	(12,390)	5,114	30,008	169,580	281,871	31,335	313,206

截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)									
	歸屬於母公司股東權益							少數股東 權益	股東權益 合計
	股本	資本公積	其他綜合 損益	盈餘公積	一般風 險準備	未分配 利潤	小計		
一、本年期初餘額	9,620	79,950	7,992	5,114	25,462	121,448	249,586	18,118	267,704
二、本期增減變動金額	-	(4)	2,490	-	74	15,164	17,724	8,228	25,952
(一)淨利潤	-	-	-	-	-	25,132	25,132	726	25,858
(二)其他綜合損益(附註五、34)	-	-	2,409	-	-	-	2,409	46	2,455
綜合收益總額	-	-	2,409	-	-	25,132	27,541	772	28,313
(三)權益法核算引起的其他權益變動	-	(2)	-	-	-	-	(2)	-	(2)
(四)所有者投入和減少資本	-	(2)	-	-	-	-	(2)	8,002	8,000
1.其他權益工具持有者投入資本	-	(2)	-	-	-	-	(2)	8,002	8,000
(五)利潤分配	-	-	-	-	74	(9,887)	(9,813)	(546)	(10,359)
1.提取一般風險準備	-	-	-	-	74	(74)	-	-	-
2.對股東的分配	-	-	-	-	-	(9,813)	(9,813)	(231)	(10,044)
3.對其他權益工具持有者的分配	-	-	-	-	-	-	-	(315)	(315)
(六)其他綜合損益結轉留存收益	-	-	81	-	-	(81)	-	-	-
三、本期末餘額	9,620	79,946	10,482	5,114	25,536	136,612	267,310	26,346	293,656

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

中期合併現金流量表

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

附註五	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)
一、經營活動產生的現金流量		
收到簽發保險合同保費取得的現金	277,867	253,730
收到分出再保險合同的現金淨額	2,142	-
保單質押貸款淨減少額	2,201	1,498
收到的稅收返還	228	57
收到其他與經營活動有關的現金	2,712	2,887
經營活動現金流入小計	285,150	258,172
支付簽發保險合同賠款的現金	(93,624)	(92,514)
支付分入再保險合同的現金淨額	(985)	(740)
支付分出再保險合同的現金淨額	-	(586)
支付手續費及傭金的現金	(16,647)	(17,669)
支付給職工以及為職工支付的現金	(14,600)	(14,930)
支付的各项稅費	(5,076)	(5,667)
支付其他與經營活動有關的現金	(33,715)	(36,141)
經營活動現金流出小計	(164,647)	(168,247)
經營活動產生的現金流量淨額	120,503	89,925
二、投資活動產生的現金流量		
收回投資收到的現金	369,732	372,772
取得投資收益和利息收入收到的現金	34,954	35,093
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額	133	48
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收到的現金淨額	52	14
收到的其他與投資活動有關的現金	112	-
投資活動現金流入小計	404,983	407,927
投資支付的現金	(496,360)	(448,159)
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額	(278)	(161)
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	(2,061)	(1,380)
支付其他與投資活動有關的現金	(1,673)	(13)
投資活動現金流出小計	(500,372)	(449,713)
投資活動使用的現金流量淨額	(95,389)	(41,786)

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

中期合併現金流量表（續）

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間

（除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元）

	附註五	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間（未經審計）	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間（未經審計）
三、籌資活動產生的現金流量			
吸收投資收到的現金		-	8,000
收到其他與籌資活動有關的現金		8,700	3,667
籌資活動現金流入小計		8,700	11,667
償還債務支付的現金		(1,070)	(8,218)
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		(2,522)	(1,416)
回購業務資金淨減少額		(1,437)	(19,201)
支付其他與籌資活動有關的現金		(1,223)	(803)
籌資活動現金流出小計		(6,252)	(29,638)
籌資活動產生 / (使用) 的現金流量淨額		2,448	(17,971)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響		(43)	39
五、現金及現金等價物淨增加額		27,519	30,207
加：期初現金及現金等價物餘額		39,673	33,740
六、期末現金及現金等價物餘額	36	67,192	63,947

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

中期公司資產負債表

2025 年 6 月 30 日

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

資產	2025 年 6 月 30 日 (未經審計)	2024 年 12 月 31 日 (經審計)
貨幣資金	5,516	5,163
買入返售金融資產	600	-
定期存款	8,370	6,997
金融投資：	56,056	57,394
交易性金融資產	22,517	22,725
債權投資	6,595	8,301
其他債權投資	22,261	21,729
其他權益工具投資	4,683	4,639
長期股權投資	69,972	70,213
投資性房地產	1,999	2,131
固定資產	1,843	1,840
在建工程	3	3
使用權資產	259	288
無形資產	238	267
其他資產	10,952	561
資產總計	155,808	144,857
負債和股東權益		
賣出回購金融資產款	950	910
應付職工薪酬	155	244
應交稅費	95	13
租賃負債	296	329
遞延所得稅負債	466	475
其他負債	11,077	780
負債合計	13,039	2,751
股本	9,620	9,620
資本公積	79,312	79,312
其他綜合損益	1,231	1,260
盈餘公積	4,810	4,810
未分配利潤	47,796	47,104
股東權益合計	142,769	142,106
負債和股東權益總計	155,808	144,857

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

中期公司利潤表

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)
一、營業總收入	12,049	11,070
利息收入	736	895
投資收益	11,010	9,482
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益 / (損失)	1	(7)
其他收益	2	6
公允價值變動收益	30	334
匯兌 (損失) / 收益	(36)	27
其他業務收入	307	326
二、營業總支出	(835)	(885)
利息支出	(18)	(19)
稅金及附加	(35)	(39)
業務及管理費	(697)	(718)
信用減值損失	26	10
其他業務成本	(111)	(119)
三、營業利潤	11,214	10,185
加：營業外收入	3	6
減：營業外支出	(5)	(16)
四、利潤總額	11,212	10,175
減：所得稅	(127)	(148)
五、淨利潤	11,085	10,027
按經營持續性分類		
持續經營淨利潤	11,085	10,027
終止經營淨利潤	-	-
六、其他綜合損益的稅後淨額		
不能重分類進損益的其他綜合損益	41	275
其他權益工具投資公允價值變動	41	275
將重分類進損益的其他綜合損益	(73)	346
權益法下可轉損益的其他綜合損益	-	1
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具 公允價值變動	(73)	348
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具 信用損失準備	-	(3)
其他綜合損益	(32)	621
七、綜合收益總額	11,053	10,648

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

中期公司股東權益變動表

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)					
	股本	資本公積	其他綜合損益	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
一、本期期初餘額	9,620	79,312	1,260	4,810	47,104	142,106
二、本期增減變動金額	-	-	(29)	-	692	663
(一) 淨利潤	-	-	-	-	11,085	11,085
(二) 其他綜合損益	-	-	(32)	-	-	(32)
綜合收益總額	-	-	(32)	-	11,085	11,053
(三) 利潤分配	-	-	-	-	(10,390)	(10,390)
對股東的分配	-	-	-	-	(10,390)	(10,390)
(四) 其他綜合損益結轉留存收益	-	-	3	-	(3)	-
三、本期期末餘額	9,620	79,312	1,231	4,810	47,796	142,769

	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)					
	股本	資本公積	其他綜合損益	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
一、本期期初餘額	9,620	79,312	423	4,810	46,114	140,279
二、本期增減變動金額	-	-	619	-	216	835
(一) 淨利潤	-	-	-	-	10,027	10,027
(二) 其他綜合損益	-	-	621	-	-	621
綜合收益總額	-	-	621	-	10,027	10,648
(三) 利潤分配	-	-	-	-	(9,813)	(9,813)
對股東的分配	-	-	-	-	(9,813)	(9,813)
(四) 其他綜合損益結轉留存收益	-	-	(2)	-	2	-
三、本期期末餘額	9,620	79,312	1,042	4,810	46,330	141,114

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

中期公司現金流量表

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)
一、經營活動產生的現金流量		
收到的稅收返還	195	-
收到其他與經營活動有關的現金	242	335
經營活動現金流入小計	437	335
支付給職工以及為職工支付的現金	(390)	(406)
支付的各項稅費	(135)	(164)
支付其他與經營活動有關的現金	(283)	(418)
經營活動現金流出小計	(808)	(988)
經營活動使用的現金流量淨額	(371)	(653)
二、投資活動產生的現金流量		
收回投資收到的現金	8,920	11,984
取得投資收益和利息收入收到的現金	1,051	1,261
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額	391	-
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收到的現金淨額	1	-
投資活動現金流入小計	10,363	13,245
投資支付的現金	(8,943)	(8,528)
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	(85)	(67)
投資活動現金流出小計	(9,028)	(8,595)
投資活動產生的現金流量淨額	1,335	4,650
三、籌資活動產生的現金流量		
回購業務資金淨增加額	40	-
籌資活動現金流入小計	40	-
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	(13)	(14)
回購業務資金淨減少額	-	(2,025)
支付其他與籌資活動有關的現金	(19)	(33)
籌資活動現金流出小計	(32)	(2,072)
籌資活動產生/(使用)的現金流量淨額	8	(2,072)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響	(19)	27
五、現金及現金等價物淨增加額	953	1,952
加：期初現金及現金等價物餘額	5,163	6,286
六、期末現金及現金等價物餘額	6,116	8,238

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

中期財務報表附註

2025 年 6 月 30 日

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

一、本集團的基本情況

中國太平洋保險（集團）股份有限公司（以下簡稱“本公司”）是經中華人民共和國國務院批准，根據原中國保險監督管理委員會（以下簡稱“中國保監會”）[2001]239 號文批准，於 2001 年 10 月由原中國太平洋保險公司改制而成。改制後本公司於 2001 年 10 月 24 日取得了由原中華人民共和國國家工商行政管理總局新核發的註冊號為 1000001001110 的企業法人營業執照，原總股本為人民幣 20.0639 億元，註冊地和總部地址為上海。本公司分別於 2002 年及 2007 年 2 月至 2007 年 4 月，通過向老股東增資和吸收新股東的方式發行新股，將總股本增加至人民幣 67 億元。

本公司於 2007 年 12 月在上海證券交易所首次公開發行 10 億股普通股 A 股股票，總股本增加至人民幣 77 億元。本公司發行的 A 股股票已於 2007 年 12 月 25 日在上海證券交易所上市。

本公司於 2009 年 12 月在全球公開發售境外上市外資股（“H 股”），H 股發行完成後，總股本增加至人民幣 86 億元。本公司發行的 H 股股票已於 2009 年 12 月 23 日在香港聯合交易所主板上市。

本公司於 2012 年 11 月非公開發行 4.62 億股 H 股股票，總股本增加至人民幣 90.62 億元，並於 2012 年 12 月獲得了原中國保監會對於本公司註冊資本變更的批准。本公司於 2013 年 2 月 5 日取得註冊號為 100000000011107 的企業法人營業執照。於 2015 年 12 月 15 日，本公司更新企業法人營業執照，統一社會信用代碼為 91310000132211707B。

本公司於 2020 年 6 月在倫敦證券交易所發行了 102,873,300 份全球存託憑證 (Global Depository Receipts, 以下簡稱“GDR”) 並在倫敦證券交易所上市，並於 2020 年 7 月額外發行了 8,794,991 份 GDR，每份 GDR 代表 5 股本公司 A 股股票。上述 GDR 發行後本公司總股本變更為約人民幣 96.20 億元。

本公司經批准的經營範圍為：控股投資保險企業；監督管理控股投資保險企業的各種國內、國際再保險業務；監督管理控股投資保險企業的資金運用業務；經批准參加國際保險活動。本公司及下屬子公司（以下統稱“本集團”）主要的經營業務為：按有關法律法規的規定經營財產保險、人身保險和養老險及年金業務，並從事資金運用業務等。

本期納入合併範圍的主要子公司詳見附註四。

二、財務報表的編制基礎

本中期財務報表根據中國財政部頒佈的《企業會計準則—基本準則》以及其後頒佈及修訂的具體會計準則、企業會計準則應用指南、企業會計準則解釋以及其他相關規定（以下合稱“企業會計準則”）編制。本中期財務報表根據中國財政部頒佈的《企業會計準則第 32 號—中期財務報告》、中國證券監督管理委員會（以下簡稱“中國證監會”）頒佈的《公開發行證券的公司信息披露內容與格式準則第 3 號—半年度報告的內容與格式》（2025 年修訂）和《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄 16 的要求進行列報和披露，因此並不包括年度財務報表中的所有信息和披露內容。

本中期財務報表以持續經營為基礎編制。

二、財務報表的編制基礎（續）

編制本中期財務報表時，除某些金融工具、保險合同和分出的再保險合同外，均以歷史成本為計價原則。資產如果發生減值，則按照相關規定計提相應的減值準備。

本中期財務報表所採用的會計政策與本集團編制 2024 年度財務報表所採用的會計政策一致。本中期財務報表應與本集團 2024 年度財務報表一並閱讀。

三、稅項

本集團中國境內業務應繳納的主要稅項及其稅率列示如下：

企業所得稅	-	按現行稅法與有關規定所確定的應納稅所得額的 25% 計繳。
增值稅	-	按現行稅法與有關規定所確定的應納稅增值額（應納稅額按應納稅銷售額乘以適用稅率扣除當期允許抵扣的進項稅後的餘額計算）計繳，適用稅率 3%、5%、6%、9% 或 13%。
城市維護建設稅	-	按實際繳納的增值稅的 1%、5% 或 7% 計繳。
教育費附加	-	按實際繳納的增值稅的 3% 計繳。
地方教育費附加	-	按實際繳納的增值稅的 2% 計繳。

本集團中國境外業務應繳納的主要稅項及其稅率根據當地稅法有關規定繳納。

本集團計繳的稅項將由有關稅務機關核定。

四、中期合併財務報表的合併範圍

1、於 2025 年 6 月 30 日，本公司擁有下列已合併子公司：

名稱	法定主體類別	經營範圍及主要業務	成立及註冊地	經營所在地	註冊資本 (除特別註明外， 人民幣千元)	股本 / 實收資本 (除特別註明外， 人民幣千元)	本公司所佔 權益比例 (%)		本公司 表決權 比例 (%)	備註
							直接	間接		
中國太平洋財產保險股份有限公司（以下簡稱“太保產險”）	股份有限 公司	財產保險	上海	中國	19,948,088	19,948,088	98.50	-	98.50	
中國太平洋人壽保險股份有限公司（以下簡稱“太保壽險”）	股份有限 公司	人身保險	上海	中國	8,628,200	8,628,200	98.29	-	98.29	
太平洋資產管理有限責任公司（以下簡稱“太保資產”）	有限責任 公司	資產管理	上海	上海	2,100,000	2,100,000	80.00	19.67	100.00	
中國太平洋保險（香港）有限公司（以下簡稱“太保香港”）	有限責任 公司	財產保險	香港	香港	港幣 250,000 千元	港幣 250,000 千元	-	98.50	100.00	(1)
上海太保不動產經營管理有限公司（以下簡稱“太保不動產”）	有限責任 公司	不動產經營 管理	上海	上海	115,000	115,000	100.00	-	100.00	
長江養老保險股份有限公司（以下簡稱“長江養老”）	股份有限 公司	年金業務、 養老保險資 產管理業務	上海	上海	3,000,000	3,000,000	-	61.10	62.16	
中國太保投資管理（香港）有限公司（以下簡稱“太保投資（香港）”）	有限責任 公司	資產管理	香港	香港	港幣 200,000 千元	港幣 200,000 千元	12.25	87.46	100.00	
City Island Developments Limited（以下簡稱“City Island”）	有限責任 公司	投資控股	英屬 維爾京群島	英屬 維爾京群島	美元 50,000 元	美元 1,000 元	-	98.29	100.00	
Great Winwick Limited*	有限責任 公司	投資控股	英屬 維爾京群島	英屬 維爾京群島	美元 50,000 元	美元 100 元	-	98.29	100.00	
偉域（香港）有限公司*	有限責任 公司	投資控股	香港	香港	港幣 10,000 元	港幣 1 元	-	98.29	100.00	
Newscott Investments Limited*	有限責任 公司	投資控股	英屬 維爾京群島	英屬 維爾京群島	美元 50,000 元	美元 100 元	-	98.29	100.00	
新域（香港）投資有限公司*	有限責任 公司	投資控股	香港	香港	港幣 10,000 元	港幣 1 元	-	98.29	100.00	

四、中期合併財務報表的合併範圍（續）

1、於 2025 年 6 月 30 日，本公司擁有下列已合併子公司：（續）

名稱	法定主體類別	經營範圍及主要業務	成立及註冊地	經營所在地	註冊資本 (除特別註明外， 人民幣千元)	股本 / 實收資本 (除特別註明外， 人民幣千元)	本公司所佔 權益比例 (%)		本公司 表決權 比例 (%)	備註
							直接	間接		
上海新匯房產開發有限公司 (以下簡稱“新匯房產”)*	有限責任公司	房地產	上海	上海	美元 15,600 千元	美元 15,600 千元	-	98.29	100.00	
上海和匯房產開發有限公司 (以下簡稱“和匯房產”)*	有限責任公司	房地產	上海	上海	美元 46,330 千元	美元 46,330 千元	-	98.29	100.00	
太平洋保險在線服務科技 有限公司 (以下簡稱“太保在線”)	有限責任公司	諮詢服務等	山東	中國	200,000	200,000	100.00	-	100.00	
天津隆融置業有限公司 (以下簡稱“天津隆融”)	有限責任公司	房地產	天津	天津	353,690	353,690	-	98.29	100.00	
太平洋保險養老產業投資 管理有限責任公司 (以下簡稱“養老投資公司”)	有限責任公司	養老產業投資等	上海	上海	5,000,000	5,000,000	-	98.29	100.00	
太平洋健康保險股份有限公司 (以下簡稱“太平洋健康險”)	股份有限公司	健康保險	上海	中國	3,600,000	3,600,000	85.05	14.69	100.00	
太平洋安信農業保險股份有限 公司(以下簡稱 “太平洋安信農險”)	股份有限公司	財產保險	上海	中國	1,080,000	1,080,000	-	66.76	67.78	
太平洋醫療健康管理有限公司 (以下簡稱“太平洋醫療健康”)	有限責任公司	醫療諮詢服務等	上海	上海	1,000,000	1,000,000	-	98.29	100.00	
太平洋保險代理有限公司 (以下簡稱“太保代理”)	有限責任公司	保險專業代理	上海	上海	50,000	50,000	-	100.00	100.00	
國聯安基金管理有限公司 (以下簡稱“國聯安基金”)	有限責任公司	基金管理	上海	上海	150,000	150,000	-	50.83	51.00	
太保養老產業發展(成都) 有限公司(以下簡稱 “成都項目公司”)	有限責任公司	養老投資、 房地產開發 經營等	成都	成都	1,083,475	1,035,000	-	98.29	100.00	(2)
太保養老(杭州)有限公司 (以下簡稱“杭州項目公司”)	有限責任公司	養老投資、 房地產開發 經營等	杭州	杭州	1,200,000	1,056,000	-	98.29	100.00	(3)
太保養老(廈門)有限公司 (以下簡稱“廈門項目公司”)	有限責任公司	養老投資、 房地產開發 經營等	廈門	廈門	900,000	900,000	-	98.29	100.00	
太保家園(成都)養老服務 有限公司(以下簡稱 “成都服務公司”)	有限責任公司	養老服務、 機構養老服 務、健康諮 詢服務等	成都	成都	60,000	43,000	-	98.29	100.00	
太保養老(南京)有限公司 (以下簡稱“南京項目公司”)	有限責任公司	養老投資、 房地產開發 經營等	南京	南京	702,000	508,556	-	98.29	100.00	(4)
太保(大理)頤老院有限公司 (以下簡稱“大理項目公司”)	有限責任公司	養老項目建 設與管理、 養老服務等	大理	大理	608,000	608,000	-	74.70	76.00	
太保康養(上海)實業發展 有限公司(以下簡稱 “上海(普陀)項目公司”)	有限責任公司	養老投資、 房地產開發 經營等	上海	上海	250,000	250,000	-	98.29	100.00	
太保家園(杭州)養老服務 有限公司(以下簡稱 “杭州服務公司”)	有限責任公司	養老服務、 機構養老服 務、健康諮 詢服務等	杭州	杭州	60,000	42,200	-	98.29	100.00	
太保養老(武漢)有限公司 (以下簡稱“武漢項目公司”)	有限責任公司	養老服務、 房地產開發 經營等	武漢	武漢	980,000	980,000	-	98.29	100.00	
太保私募基金管理有限公司 (以下簡稱“太保資本”)	有限責任公司	私募股權投 資基金管理 服務	上海	上海	100,000	100,000	-	99.67	100.00	
上海崇明太保家園養老服務 有限公司(以下簡稱 “上海(崇明)服務公司”)	有限責任公司	養老項目建 設與管理、 養老服務等	上海	上海	1,253,000	1,070,000	-	98.29	100.00	

四、中期合併財務報表的合併範圍（續）

1、於 2025 年 6 月 30 日，本公司擁有下列已合併子公司：（續）

名稱	法定主體類別	經營範圍及主要業務	成立及註冊地	經營所在地	註冊資本 (除特別註明外， 人民幣千元)	股本 / 實收資本 (除特別註明外， 人民幣千元)	本公司所佔 權益比例 (%)		本公司 表決權 比例 (%)	備註
							直接	間接		
上海普陀太保家園養老服務有限公司（以下簡稱“上海（普陀）服務公司”）	有限責任公司	養老服務、護理機構服務、健康諮詢服務等	上海	上海	30,000	23,000	-	98.29	100.00	
北京博瑞和銘保險代理有限公司（以下簡稱“博瑞和銘”）	有限責任公司	保險代理業務	北京	中國	52,000	52,000	-	98.29	100.00	
中國太平洋人壽保險（香港）有限公司（以下簡稱“太保壽險（香港）”）	有限責任公司	人身保險	香港	香港	港幣 1,000,000 千元	港幣 1,000,000 千元	-	98.29	100.00	
太保養老服務（青島）有限公司（以下簡稱“青島服務公司”）	有限責任公司	養老服務、房地產開發經營等	青島	青島	227,000	193,000	-	98.29	100.00	
太保家園（廈門）養老服務有限公司（以下簡稱“廈門服務公司”）	有限責任公司	養老服務、機構養老服務、健康諮詢服務等	廈門	廈門	40,000	30,000	-	98.29	100.00	
太保養老（鄭州）有限公司（以下簡稱“鄭州項目公司”）	有限責任公司	養老服務、房地產開發經營等	鄭州	鄭州	650,000	650,000	-	98.29	100.00	
太保養老（北京）有限公司（以下簡稱“北京項目公司”）	有限責任公司	養老服務、房地產開發經營等	北京	北京	800,000	800,000	-	98.29	100.00	
太保科技有限公司（以下簡稱“太保科技”）	有限責任公司	技術服務、雲計算裝備技術服務；大數據服務等	上海	上海	700,000	700,000	100.00	-	100.00	
鑫保裕（廣州）有限公司（以下簡稱“鑫保裕”）	有限責任公司	辦公服務、物業管理、非居住房地產租賃等	廣州	廣州	3,650,000	3,649,990	-	98.46	100.00	
太保科技服務（武漢）有限公司（以下簡稱“太保科技武漢”）	有限責任公司	技術服務、技術諮詢等	武漢	武漢	100,000	100,000	-	100.00	100.00	
太保健康管理（三亞）有限公司（以下簡稱“三亞項目公司”）	有限責任公司	養老服務、房地產開發經營等	三亞	三亞	490,000	490,000	-	98.29	100.00	
太保家園（南京）養老服務有限公司（以下簡稱“南京服務公司”）	有限責任公司	養老服務、機構養老服務、健康諮詢服務等	南京	南京	30,000	7,000	-	98.29	100.00	
上海靜安太保家園養老服務有限公司（以下簡稱“上海（靜安）服務公司”）	有限責任公司	養老項目建設與管理、養老服務等	上海	上海	426,367	426,367	-	98.29	100.00	
太保家園（武漢）養老服務有限公司（以下簡稱“武漢服務公司”）	有限責任公司	養老服務、護理機構服務、健康諮詢服務等	武漢	武漢	30,000	16,500	-	98.29	100.00	(5)
廈門源申康復醫院有限公司（以下簡稱“廈門康復醫院”）	有限責任公司	醫療服務、醫院管理等	廈門	廈門	160,000	160,000	-	98.29	100.00	
太保家園（蘇州）養老服務有限公司（以下簡稱“蘇州服務公司”）	有限責任公司	養老服務、機構養老服務、健康諮詢服務等	蘇州	蘇州	30,000	6,000	-	98.29	100.00	
太保家園（北京）養老服務有限公司（以下簡稱“北京服務公司”）	有限責任公司	老年人、殘疾人養護服務	北京	北京	30,000	3,000	-	98.29	100.00	(6)

經營業績

公司治理

其他信息

財務報告

四、中期合併財務報表的合併範圍（續）

1、於 2025 年 6 月 30 日，本公司擁有下列已合併子公司：（續）

名稱	法定主體類別	經營範圍及主要業務	成立及註冊地	經營所在地	註冊資本 (除特別註明外， 人民幣千元)	股本 / 實收資本 (除特別註明外， 人民幣千元)	本公司所佔 權益比例 (%)		本公司 表決權 比例 (%)	備註
							直接	間接		
太保家園（鄭州）養老服務有限公司（以下簡稱“鄭州服務公司”）	有限責任公司	老年人、殘疾人養護服務	鄭州	鄭州	45,000	5,000	-	98.29	100.00	(7)
太保養老（廣州）有限公司（以下簡稱“廣州項目公司”）	有限責任公司	養老服務、非居住房地產租賃等	廣州	廣州	830,000	443,000	-	98.29	100.00	(8)
太保養老（蘇州）有限公司（以下簡稱“蘇州項目公司”）	有限責任公司	養老服務、房地產租賃等	蘇州	蘇州	300,000	250,000	-	98.29	100.00	(9)
濟南源申康復醫院有限公司（以下簡稱“濟南康復醫院”）	有限責任公司	醫療服務、醫院管理等	濟南	濟南	260,000	86,000	-	98.29	100.00	(10)
上海瑞永景房地產開發有限公司（以下簡稱“瑞永景房產”）	有限責任公司	房地產開發經營、物業管理等	上海	上海	14,050,000	14,050,000	-	68.80	70.00	(11)
太保南山居（上海）養老服務有限公司（以下簡稱“南山居服務公司”）	有限責任公司	養老服務、護理機構服務等	上海	上海	5,600	5,600	-	98.29	100.00	(12)
太保家園（三亞）養老服務有限公司（以下簡稱“三亞服務公司”）	有限責任公司	養老服務、房地產租賃等	三亞	三亞	30,000	2,000	-	98.29	100.00	(13)
太保致遠（上海）私募基金管理有限公司（以下簡稱“太保致遠”）	有限責任公司	私募證券投資基金管理服務	上海	上海	10,000	10,000	-	99.67	100.00	(14)

*City Island 的子公司

(1) 太保香港

2023 年 12 月，本公司與太保產險簽署股權轉讓協議，以港幣 4.30 億元的交易對價將本公司持有的太保香港股權全部轉讓給太保產險。截至 2025 年 6 月 30 日，該項股權轉讓已完成全部交易程序，太保產險持有太保香港 100% 股權。

(2) 成都項目公司

太保壽險公司出資設立的全資子公司成都項目公司，註冊資本約為人民幣 10.83 億元。截至 2025 年 6 月 30 日，太保壽險實繳投資款增加至人民幣 10.35 億元。

(3) 杭州項目公司

太保壽險公司出資設立的全資子公司杭州項目公司，註冊資本為人民幣 12.00 億元。截至 2025 年 6 月 30 日，太保壽險實繳投資款增加至人民幣 10.56 億元。

(4) 南京項目公司

太保壽險公司出資設立的全資子公司南京項目公司，註冊資本為人民幣 7.02 億元。截至 2025 年 6 月 30 日，太保壽險實繳投資款增加至約人民幣 5.09 億元。

(5) 武漢服務公司

養老投資公司出資設立的全資子公司武漢服務公司，註冊資本為人民幣 0.30 億元。截至 2025 年 6 月 30 日，養老投資公司實繳投資款增加至約人民幣 0.17 億元。

四、中期合併財務報表的合併範圍（續）

1、於 2025 年 6 月 30 日，本公司擁有下列已合併子公司：（續）

(6) 北京服務公司

養老投資公司出資設立的全資子公司北京服務公司，註冊資本為人民幣 0.30 億元。截至 2025 年 6 月 30 日，養老投資公司實繳投資款增加至人民幣 0.03 億元。

(7) 鄭州服務公司

養老投資公司出資設立的全資子公司鄭州服務公司，註冊資本為人民幣 0.45 億元。截至 2025 年 6 月 30 日，養老投資公司實繳投資款增加至人民幣 0.05 億元。

(8) 廣州項目公司

太保壽險出資設立的全資子公司廣州項目公司，註冊資本為人民幣 8.30 億元。截至 2025 年 6 月 30 日，太保壽險實繳投資款增加至人民幣 4.43 億元。

(9) 蘇州項目公司

太保壽險公司出資設立的全資子公司蘇州項目公司，註冊資本為人民幣 3.00 億元。截至 2025 年 6 月 30 日，太保壽險實繳投資款增加至人民幣 2.50 億元。

(10) 濟南康復醫院

太平洋醫療健康出資設立的全資子公司濟南康復醫院，註冊資本為人民幣 2.60 億元。截至 2025 年 6 月 30 日，太平洋醫療健康實繳投資款增加至人民幣 0.86 億元。

(11) 瑞永景房產

太保壽險與兩家第三方公司共同出資設立瑞永景房產，瑞永景房產的註冊資本為人民幣 140.50 億元。其中，太保壽險持股比例為 70.00%。於 2025 年 6 月 30 日，太保壽險已實繳投資款人民幣 98.35 億元。太保壽險於本期取得瑞永景房產的控制權並將其納入合併範圍，具體見附註四、2。

(12) 南山居服務公司

養老投資公司與歐葆庭（上海）投資有限公司共同投資設立南山居服務公司（原太保歐葆庭（上海）養老企業管理有限公司），持股比例分別為 56.00% 和 44.00%，註冊資本為人民幣 0.1 億元。於 2025 年 1 月，歐葆庭（上海）投資有限公司減資退出，股權變更後養老投資公司持股比例為 100.00%。截至 2025 年 6 月 30 日，養老投資公司已實繳全部投資款。

(13) 三亞服務公司

養老投資公司出資設立的全資子公司三亞服務公司，於 2025 年 1 月取得統一社會信用代碼為 91460000MAEB4AFU2U 的企業法人營業執照，註冊資本為人民幣 0.30 億元。截至 2025 年 6 月 30 日，養老投資公司已實繳投資款人民幣 0.02 億元。

(14) 太保致遠

太保資產出資設立的全資子公司太保致遠，於 2025 年 5 月取得統一社會信用代碼為 91310000MAEL1A7M9J 的企業法人營業執照，註冊資本為人民幣 0.10 億元。截至 2025 年 6 月 30 日，太保資產已實繳全部投資款。

四、中期合併財務報表的合併範圍（續）

2、 非同一控制下的企業合併

本期發生的主要非同一控制下企業合併如下：

	股權 取得時點	股權 取得成本	股權 取得 比例 (%)	股權 取得方式	購買日	購買日的 確定依據	購買日至 期末被 購買方的 營業收入	購買日 至期末 被購買方 的淨利潤	購買日至 期末被 購買方的 現金流量 淨額
瑞永景房產	2018 年 7 月 24 日	9,835	70.00	現金出資	2025 年 6 月 30 日	控制權 轉讓日	-	-	-

(1) 合併成本及商譽

	公允價值	賬面價值
購買日之前持有的股權於購買日的公允價值	10,897	9,294
合併成本合計	10,897	9,294
減：取得的可辨認淨資產公允價值份額	10,897	
商譽 / 合併成本小於取得的可辨認淨資產公允價值份額的金額	-	

(2) 被購買方於購買日可辨認資產和負債

	購買日 公允價值	購買日 賬面價值
貨幣資金	112	112
投資性房地產及長期待攤費用	22,501	19,448
其他資產	235	235
長期借款	(5,627)	(5,627)
遞延所得稅負債	(763)	-
其他負債	(891)	(891)
淨資產	15,567	13,277
減：少數股東權益	4,670	3,983
取得的淨資產	10,897	9,294

本集團在確定瑞永景房產的資產負債於購買日的公允價值時，投資性房地產項下的房屋建築物採用成本法和收益法評估。除上述單獨評估的資產外，瑞永景房產的其餘可辨認資產和負債的公允價值與其賬面價值接近。

(3) 購買日之前持有的股權按照公允價值重新計量產生的利得或損失

	購買日之前原持有 股權的取得時點	購買日之前原持有 股權的取得比例 (%)	購買日之前原持有 股權的取得成本	購買日之前原持有 股權的取得方式
瑞永景房產	2018 年 7 月 24 日	70.00	9,835	支付現金取得

	購買日之前原持有 股權在購買日的賬 面價值	購買日之前原持有 股權在購買日的公 允價值	購買日之前原持有 股權按照公允價值 重新計量產生的損 益	購買日之前原持有 股權在購買日的公 允價值的確定方法 及主要假設	購買日之前與原持有 股權相關的其他綜合 收益轉入投資收益的 金額
瑞永景房產	9,294	10,897	1,603	淨資產調整法	-

四、中期合併財務報表的合併範圍（續）

2、 非同一控制下的企業合併（續）

(4) 取得子公司及其他營業單位的現金淨額

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	
購買日子公司及其他營業單位持有的現金和現金等價物	112
減：本期取得子公司及其他營業單位於本期支付的現金和現金等價物	-
收到的其他與投資活動有關的現金	112

3、 於 2025 年 6 月 30 日，納入本集團合併範圍的主要結構化主體如下：

名稱	本集團投資 佔比 (%)	產品規模 人民幣（千元）	業務性質
太保長航股權投資基金（武漢） 合夥企業（有限合夥）（以下 簡稱“太保長航”）	99.98	10,424,462	本基金的投資範圍以私募基金從事股權投資、投資管理、資產管理等活動（須在中國證券投資基金業協會完成備案登記後方可從事經營活動）（除許可業務外，可自主依法經營法律法規非禁止或限制的項目）。
國聯安增富一年定期開放純債 債券型發起式證券投資基金	100.00	8,062,610	本基金的投資範圍為具有良好流動性的金融工具，包括國債、政府機構債券、地方政府債券、金融債、企業債、公司債、央行票據、中期票據、短期融資券、超短期融資券、中小企業私募債、資產支持證券、次級債、可分離交易可轉債的純債部分、債券回購、銀行存款（協議存款、通知存款以及定期存款）、同業存單、貨幣市場工具、國債期貨以及法律法規或中國證監會允許基金投資的其他金融工具（但須符合中國證監會相關規定）。
國聯安增裕一年定期開放純債 債券型發起式證券投資基金	87.47	7,635,690	本基金的投資範圍為具有良好流動性的金融工具，包括國債、政府機構債券、地方政府債券、金融債、企業債、公司債、央行票據、中期票據、短期融資券、超短期融資券、中小企業私募債、資產支持證券、次級債、可分離交易可轉債的純債部分、債券回購、銀行存款（協議存款、通知存款以及定期存款）、同業存單、貨幣市場工具、國債期貨以及法律法規或中國證監會允許基金投資的其他金融工具（但須符合中國證監會相關規定）。
太保大健康產業私募投資 基金（上海）合夥企業 （有限合夥）（以下簡 稱“太保大健康”）	90.90	6,624,080	本基金的投資範圍以私募基金從事股權投資、投資管理、資產管理等活動（須在中國證券投資基金業協會完成備案登記後方可從事經營活動）。
太平洋—寧波軌交基礎設 施債權投資計劃	100.00	5,000,000	本產品以債權方式投資於寧波市軌道交通集團有限公司運營的寧波市軌道交通 3 號線二期項目工程。

太保資產、國聯安基金、太保資本等分別為該等納入本集團合併範圍的結構化主體的資產管理人。

經營業績

公司治理

其他信息

財務報告

五、中期合併財務報表主要項目附註

1. 貨幣資金

	幣種	2025 年 6 月 30 日		
		原幣	匯率	折合人民幣
銀行存款	人民幣	37,754	1.00000	37,754
	美元	873	7.15860	6,247
	港幣	1,062	0.91195	969
	其他			21
	小計			44,991
其他貨幣資金	人民幣	1,413	1.00000	1,413
	小計			1,413
合計				46,404

	幣種	2024 年 12 月 31 日		
		原幣	匯率	折合人民幣
銀行存款	人民幣	22,045	1.00000	22,045
	美元	810	7.18840	5,820
	港幣	295	0.92604	274
	其他			2
	小計			28,141
其他貨幣資金	人民幣	1,214	1.00000	1,214
	美元	-	7.18840	2
	小計			1,216
合計				29,357

於 2025 年 6 月 30 日，本集團存放於境外的貨幣資金折合為人民幣 20.45 億元（2024 年 12 月 31 日：折合為人民幣 13.57 億元）。根據中國的外匯管理規定，本集團需在獲得外匯管理機構批准後，通過有權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

於 2025 年 6 月 30 日，本集團原到期日不超過三個月的定期存款為人民幣 2.29 億元（2024 年 12 月 31 日：人民幣 2.21 億元）。

於 2025 年 6 月 30 日，本集團因特定用途資金等原因造成使用受限制的貨幣資金為人民幣 5.47 億元（2024 年 12 月 31 日：人民幣 5.79 億元）。

銀行存款包括銀行活期存款和短期定期存款。銀行活期存款按照銀行活期存款利率取得利息收入。短期定期存款的存款期分為 1 天至 3 個月不等，依本集團的現金需求而定，並按照相應的銀行定期存款利率取得利息收入。銀行存款存放於信譽良好且最近並無欠款記錄的銀行。貨幣資金的賬面價值與其公允價值相若。

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

2. 買入返售金融資產

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
債券		
銀行間	17,960	10,380
交易所	3,389	525
小計	21,349	10,905
減：減值準備	–	–
合計	21,349	10,905

本集團未將擔保物進行出售或再擔保。

3. 定期存款

到期期限	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
以攤餘成本計量		
3 個月以內（含 3 個月）	204	3,452
3 個月至 1 年（含 1 年）	3,313	5,386
1 年至 2 年（含 2 年）	13,367	7,934
2 年至 3 年（含 3 年）	4,314	9,744
3 年至 4 年（含 4 年）	12,322	2,523
4 年至 5 年（含 5 年）	8,861	11,910
減：減值準備	(21)	(24)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益		
3 個月以內（含 3 個月）	–	8,852
3 個月至 1 年（含 1 年）	16,062	7,716
1 年至 2 年（含 2 年）	33,193	29,026
2 年至 3 年（含 3 年）	26,796	27,980
3 年至 4 年（含 4 年）	39,282	20,781
4 年至 5 年（含 5 年）	20,526	38,538
其中：攤餘成本	133,435	129,338
累計公允價值變動	2,424	3,555
合計	178,219	173,818

截至 2025 年 6 月 30 日，本集團對以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的定期存款確認的減值準備餘額為人民幣 0.82 億元（2024 年 12 月 31 日：人民幣 0.58 億元）。

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

4. 交易性金融資產

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
上市	226,149	216,255
非上市	448,252	450,944
合計	674,401	667,199
債券	276,167	274,335
政府債	7,563	6,907
金融債	242,388	241,069
企業債	26,216	26,359
股票	187,406	179,013
基金	69,839	70,472
非上市股權投資	70,257	66,707
債權投資計劃	42,362	42,150
資管產品類投資	19,583	28,238
其他	8,787	6,284
合計	674,401	667,199

5. 債權投資

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
上市	3,230	3,236
非上市	53,595	63,205
小計	56,825	66,441
減：減值準備	(1,468)	(1,597)
淨額	55,357	64,844
債券	19,723	21,852
政府債	16,848	16,435
企業債	2,875	5,417
債權投資計劃	32,051	35,482
信託計劃	1,119	5,065
其他	3,932	4,042
小計	56,825	66,441
減：減值準備	(1,468)	(1,597)
淨額	55,357	64,844

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

6. 其他債權投資

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
上市	74,084	67,909
非上市	1,672,289	1,540,063
合計	1,746,373	1,607,972
債券	1,530,160	1,345,995
政府債	1,309,303	1,139,037
金融債	77,957	68,666
企業債	142,900	138,292
債權投資計劃	161,643	163,085
信託計劃	13,943	50,715
優先股	33,336	34,478
其他	7,291	13,699
合計	1,746,373	1,607,972
其中：		
攤餘成本	1,496,449	1,366,390
累計公允價值變動	249,924	241,582

截至 2025 年 6 月 30 日，本集團對持有的其他債權投資確認的減值準備餘額為人民幣 43.32 億元（2024 年 12 月 31 日：人民幣 42.20 億元）。

7. 其他權益工具投資

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
股票	95,719	76,052
優先股	12,604	12,642
永續債	12,554	18,878
其他	33,295	34,442
合計	154,172	142,014
其中：		
成本	142,159	131,934
累計公允價值變動	12,013	10,080

本集團指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具，是以長期持有或取得持有期間股利等為主要投資目標的非交易性權益投資。

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間，由於優化資產配置及資產負債管理原因，本集團處置了人民幣 99.26 億元的其他權益工具投資（截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間：人民幣 21.58 億元），因處置等原因而從其他綜合損益轉入留存收益的金額為人民幣 425 百萬元（截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間：人民幣 -68 百萬元）。

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

8. 長期股權投資

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
合營企業		
瑞永景房產	-	9,543
太平洋裕利安怡保險銷售有限責任公司（以下簡稱“裕利安怡”）	30	28
其他	14	18
小計	44	9,589
聯營企業		
太嘉杉健康產業股權投資基金（上海）合夥企業（有限合夥）（以下簡稱“太嘉杉”）	3,003	3,016
長三角協同優勢產業股權投資合夥企業（有限合夥）	2,160	2,353
上海新興技術開發區聯合發展有限公司	1,869	1,818
上海科創中心二期私募投資基金合夥企業（有限合夥）	1,606	1,454
上海生物醫藥產業股權投資基金合夥企業（有限合夥）	954	952
上海臨港普洛斯國際物流發展有限公司	924	987
其他	2,588	2,351
小計	13,104	12,931
合計	13,148	22,520

9. 存出資本保證金

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
太保產險	3,989	3,989
太保壽險	1,726	1,726
太平洋健康險	720	720
太平洋安信農險	260	260
小計	6,695	6,695
加：應計利息	204	158
減：減值準備	(1)	(2)
合計	6,898	6,851

依據《中華人民共和國保險法》的有關規定，太保產險、太保壽險、太平洋健康險和太平洋安信農險應分別按其註冊資本的 20% 繳存資本保證金。

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

10. 遞延所得稅資產及負債

	2025年6月30日		2024年12月31日	
	遞延所得稅	暫時性差異	遞延所得稅	暫時性差異
遞延所得稅資產				
保險合同負債 / 資產	58,081	232,318	50,712	202,848
金融工具公允價值變動	171	685	169	676
備金和手續費	833	3,334	853	3,412
資產減值準備	599	2,394	624	2,496
可抵扣虧損	16,145	64,580	10,469	41,876
租賃負債	410	1,638	681	2,722
其他	2,231	8,927	2,578	10,312
合計	78,470	313,876	66,086	264,342
遞延所得稅負債				
金融工具公允價值變動	(72,104)	(288,415)	(68,364)	(273,456)
收購子公司產生的公允價值調整	(1,485)	(5,940)	(737)	(2,948)
使用權資產	(459)	(1,837)	(730)	(2,921)
其他	(210)	(838)	(153)	(612)
合計	(74,258)	(297,030)	(69,984)	(279,937)

遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列示：

	2025年6月30日		2024年12月31日	
	抵銷金額	抵銷後餘額	抵銷金額	抵銷後餘額
遞延所得稅資產	(71,551)	6,919	(62,622)	3,464
遞延所得稅負債	71,551	(2,707)	62,622	(7,362)

遞延所得稅資產及負債變動情況的明細如下：

	保險合同 負債 / 資產	金融工具公 允價值變動	備金和 手續費	資產減值 準備	可抵扣 虧損	收購子公司 產生的公允 價值調整	其他	合計
2023年12月31日	22,300	(21,942)	790	611	3,198	(797)	1,797	5,957
計入損益	(6,183)	(9,275)	63	86	7,271	60	580	(7,398)
計入權益	34,716	(37,019)	-	(73)	-	-	(1)	(2,377)
其他變動	(121)	41	-	-	-	-	-	(80)
2024年12月31日	50,712	(68,195)	853	624	10,469	(737)	2,376	(3,898)
收購子公司	-	-	-	-	-	(763)	-	(763)
計入損益	(4,092)	(1,455)	(20)	9	5,676	15	(404)	(271)
計入權益	11,511	(2,425)	-	(34)	-	-	-	9,052
其他變動	(50)	142	-	-	-	-	-	92
2025年6月30日	58,081	(71,933)	833	599	16,145	(1,485)	1,972	4,212

於2025年6月30日，本集團未確認為遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異與可抵扣虧損為人民幣352億元（2024年12月31日：人民幣311億元）。

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

11. 其他資產

		2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
其他應收款	(1)	11,946	12,694
使用權資產改良		870	1,017
其他		5,310	2,803
合計		18,126	16,514

(1) 其他應收款

		2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
應收外單位往來款		4,571	3,344
應收關聯方款項 *		1,772	1,772
應收待結算投資款		1,250	4,323
應收銀郵代理及第三方支付		857	314
押金		147	267
應收共保保費		57	63
預繳稅金		6	155
其他		3,616	2,787
小計		12,276	13,025
減：壞賬準備		(330)	(331)
淨額		11,946	12,694

* 於 2025 年 6 月 30 日，本集團為合營企業上海濱江祥瑞投資建設有限責任公司（以下簡稱“濱江祥瑞”）墊付的土地價款及相關稅費約人民幣 17.72 億元（2024 年 12 月 31 日：人民幣 17.72 億元），佔其他應收款總額的比例為 14%（2024 年 12 月 31 日：佔比為 14%）。

其他應收款按計提壞賬準備的類別分析如下：

	2025 年 6 月 30 日			
	賬面餘額	比例	壞賬準備	計提比例
按組合計提壞賬準備	12,276	100%	(330)	3%

	2024 年 12 月 31 日			
	賬面餘額	比例	壞賬準備	計提比例
按組合計提壞賬準備	13,025	100%	(331)	3%

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

11. 其他資產（續）

(1) 其他應收款（續）

其他應收款賬齡及相應的壞賬準備分析如下：

賬齡	2025 年 6 月 30 日			
	賬面餘額	比例	壞賬準備	淨額
3 個月以內（含 3 個月）	6,535	53%	(20)	6,515
3 個月至 1 年（含 1 年）	2,547	21%	(27)	2,520
1 年至 3 年（含 3 年）	1,075	9%	(75)	1,000
3 年以上	2,119	17%	(208)	1,911
合計	12,276	100%	(330)	11,946

賬齡	2024 年 12 月 31 日			
	賬面餘額	比例	壞賬準備	淨額
3 個月以內（含 3 個月）	8,381	64%	(17)	8,364
3 個月至 1 年（含 1 年）	1,828	14%	(22)	1,806
1 年至 3 年（含 3 年）	649	5%	(91)	558
3 年以上	2,167	17%	(201)	1,966
合計	13,025	100%	(331)	12,694

本集團其他應收款中位列前五名的應收款情況如下：

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
前五名其他應收款金額合計	2,842	2,499
壞賬準備金額合計	(8)	(13)
佔其他應收款餘額總額比例	23%	19%

本賬戶餘額中並無持本公司 5% 或以上表決權股份股東的款項。

12. 賣出回購金融資產款

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
債券		
銀行間	157,147	158,860
交易所	23,058	22,835
合計	180,205	181,695

於 2025 年 6 月 30 日，本集團面值約為人民幣 1,683.51 億元（2024 年 12 月 31 日：約為人民幣 1,694.26 億元）的債券作為銀行間賣出回購金融資產餘額的抵押品。

於 2025 年 6 月 30 日，本集團面值約人民幣 230.51 億元（2024 年 12 月 31 日：約人民幣 228.26 億元）的標準券作為交易所賣出回購金融資產餘額的抵押品。

賣出回購金融資產款一般自賣出之日起 12 個月內購回。

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

13. 應交稅費

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
企業所得稅	2,585	663
未交增值稅	586	562
代扣代繳個人所得稅	162	155
其他	950	1,100
合計	4,283	2,480

14. 應付債券

於 2023 年 3 月 9 日，太保產險在銀行間市場公開發行面值總額為人民幣 70 億元的十年期資本補充債券。太保產險在第五個計息年度末享有附有條件的對該資本補充債的贖回權。該資本補充債券的初始票面利率為 3.72%，每年付息一次，如太保產險不行使贖回條款，則從第六個計息年度開始到債務到期為止，後五個計息年度內的票面利率上升至 4.72%。

於 2023 年 4 月 3 日，太保產險在銀行間市場公開發行面值總額為人民幣 30 億元的十年期資本補充債券。太保產險在第五個計息年度末享有附有條件的對該資本補充債的贖回權。該資本補充債券的初始票面利率為 3.55%，每年付息一次，如太保產險不行使贖回條款，則從第六個計息年度開始到債務到期為止，後五個計息年度內的票面利率上升至 4.55%。

發行人	2024 年 12 月 31 日	本期發行	溢折價攤銷	本期計息	本期付息 / 償還	2025 年 6 月 30 日
太保產險	10,286	-	-	184	(367)	10,103

15. 保險合同負債 / （資產）

保險合同未到期責任負債和已發生賠款負債分析如下：

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
保險合同負債		
未到期責任負債	2,317,611	2,124,017
其中：非虧損部分	2,303,577	2,109,847
虧損部分	14,034	14,170
已發生賠款負債	110,972	105,497
保險合同負債合計	2,428,583	2,229,514
保險合同資產		
未到期責任負債	-	(1)
其中：非虧損部分	-	(1)
虧損部分	-	-
已發生賠款負債	-	(21)
保險合同資產合計	-	(22)
保險合同淨負債	2,428,583	2,229,492

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

15. 保險合同負債 /（資產）（續）

未採用保費分配法計量的保險合同按計量組成部分的分析如下：

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
保險合同負債		
未來現金流量現值	1,912,366	1,725,632
非金融風險調整	23,251	21,551
合同服務邊際	350,218	345,366
保險合同淨負債	2,285,835	2,092,549

當期初始確認的未採用保費分配法計量的保險合同對資產負債表影響的分析如下：

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間		
	當期初始確認的 虧損合同組	其他	合計
保險獲取現金流量	1,529	8,977	10,506
其他	39,426	79,572	118,998
未來現金流出現值	40,955	88,549	129,504
未來現金流入現值	(40,262)	(101,186)	(141,448)
非金融風險調整	341	874	1,215
合同服務邊際	–	11,763	11,763
當期初始確認的保險合同影響	1,034	–	1,034

	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間		
	當期初始確認的 虧損合同組	其他	合計
保險獲取現金流量	2,767	11,589	14,356
其他	24,075	73,736	97,811
未來現金流出現值	26,842	85,325	112,167
未來現金流入現值	(26,504)	(96,202)	(122,706)
非金融風險調整	255	1,332	1,587
合同服務邊際	–	9,545	9,545
當期初始確認的保險合同影響	593	–	593

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

16. 分出再保險合同資產 /（負債）

分出再保險合同按分保攤回未到期責任資產和分保攤回已發生賠款資產的分析如下：

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
分出再保險合同資產		
分保攤回未到期責任資產	16,637	18,823
其中：非虧損攤回部分	15,364	17,497
虧損攤回部分	1,273	1,326
分保攤回已發生賠款資產	27,431	27,258
分出再保險合同資產合計	44,068	46,081
分出再保險合同淨資產	44,068	46,081

未採用保費分配法計量的分出再保險合同按計量組成部分的分析如下：

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
分出再保險合同資產		
未來現金流量現值	12,834	12,407
非金融風險調整	188	186
合同服務邊際	2,666	2,654
分出再保險合同資產合計	15,688	15,247
分出再保險合同淨資產	15,688	15,247

17. 股本

本公司股份種類及其結構如下：

	2025 年 1 月 1 日		增（減）股數		2025 年 6 月 30 日	
	股數	比例	發行新股	其他	股數	比例
一、有限售條件股份						
境內非國有法人持股	—	0%	—	—	—	0%
小計	—	0%	—	—	—	0%
二、無限售條件股份						
人民幣普通股	6,844	71%	—	—	6,844	71%
境外上市外資股	2,776	29%	—	—	2,776	29%
小計	9,620	100%	—	—	9,620	100%
三、股份總數	9,620	100%	—	—	9,620	100%

於 2025 年 6 月 30 日，本公司已發行及繳足股份數量為 9,620 百萬股，每股面值人民幣 1 元。

於 2024 年 12 月 31 日，本公司已發行及繳足股份數量為 9,620 百萬股，每股面值人民幣 1 元。

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

18. 資本公積

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
股本溢價	79,008	79,008
子公司增資等影響	2,105	2,105
與少數股東的權益性交易影響	(131)	(131)
權益法下被投資單位其他所有者權益變動的影響	343	352
購買少數股東權益時子公司之可供出售金融資產公允價值 累計變動的再分配	(1,413)	(1,413)
分步實現的企業合併的影響	28	28
其他權益工具持有者投入資本的影響	(3)	(3)
其他	2	2
合計	79,939	79,948

資本公積主要指發行股份產生的股份溢價，以及於 2005 年 12 月向境外投資者定向增發太保壽險的股份及本公司期後於 2007 年 4 月回購該等股份所產生的股份溢價。此外，本公司發行 GDR 並在倫敦證券交易所上市增加了本公司 2020 年的資本公積。

19. 盈餘公積

	法定盈餘公積
2024 年 1 月 1 日	5,114
提取	-
2024 年 12 月 31 日及 2025 年 6 月 30 日	5,114

20. 一般風險準備

根據中國有關規定，從事保險、銀行、信託、證券、期貨、基金、金融租賃及財務擔保行業的公司需要提取一般風險準備，用於補償巨災風險或彌補虧損等。其中，從事保險業務的公司按淨利潤的 10% 提取總準備金，從事基金管理業務的公司按資產管理產品管理費收入的 10% 提取風險準備金，餘額達到資產管理產品餘額的 1% 時可以不再提取。

本集團從事上述行業的子公司在其各自年度財務報表中，根據中國有關規定以其各自年度淨利潤、年末風險資產或資產管理產品管理費收入為基礎提取一般風險準備，作為利潤分配。上述一般風險準備不得用於分紅或轉增資本。

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

21. 利潤分配及未分配利潤

根據本公司章程的規定，本公司可供股東分配利潤為按中國企業會計準則編制的報表數的金額，如果境外上市地允許，則可以採用中國會計準則確定未分配利潤。依照本公司章程及有關法規規定，本公司按下列順序進行年度利潤分配：

- (1) 彌補以前年度虧損；
- (2) 按淨利潤的 10% 提取法定盈餘公積；
- (3) 按股東大會決議提取任意盈餘公積；
- (4) 支付股東股利。

當法定盈餘公積達到本公司註冊資本的 50% 以上時，可不再提取。法定盈餘公積可用於彌補虧損，經股東大會決議，法定盈餘公積亦可轉為本公司資本，按股東原有股份比例派送新股。但法定盈餘公積轉增資本後，留存本公司的法定盈餘公積不得低於註冊資本的 25%。

本公司法定盈餘公積累計額已達到本公司註冊資本的 50%，本公司截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間未提取法定盈餘公積。

在提取必要的法定盈餘公積之後，經股東大會批准後本公司及其在中國的子公司還可以計提一部分淨利潤作任意盈餘公積。任意盈餘公積可用於彌補虧損，經股東大會決議，任意盈餘公積亦可轉為本公司資本。本公司截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間未提取任意盈餘公積。

根據本公司 2025 年 3 月 26 日第十屆董事會第十次會議決議，分配 2024 年度股息約人民幣 103.90 億元（每股人民幣 1.08 元（含稅）），該利潤分配方案於 2025 年 6 月 11 日經本公司股東大會批准。

22. 保險服務收入

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
未採用保費分配法的保險合同		
與未到期責任負債變動相關的金額	30,296	30,867
合同服務邊際的攤銷	13,105	13,091
非金融風險調整的變動	544	674
預計當期發生的保險服務費用	15,739	16,026
與當期服務或過去服務相關的保費經驗調整	908	1,076
保險獲取現金流量的攤銷	10,885	10,901
未以保費分配法計量的保險合同小計	41,181	41,768
以保費分配法計量的保險合同	100,643	95,251
保險服務收入合計	141,824	137,019

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

23. 利息收入

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
其他債權投資利息收入	24,446	22,719
定期存款利息收入	3,021	2,932
債權投資利息收入	1,179	1,714
存出資本保證金利息收入	101	122
買入返售金融資產利息收入	95	66
其他	219	216
合計	29,061	27,769

24. 投資收益

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
已實現收益 / (損失)		
交易性金融工具及其他以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具	4,739	(4,979)
其他債權投資	2,327	1,009
長期股權投資	1,603	—
衍生工具	(48)	9
債權投資	—	4
持有期間產生的收益		
交易性金融工具及其他以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具	9,746	8,480
其他權益工具投資的股利收入	3,449	2,494
對聯營和合營企業的投資損失	(145)	(124)
合計	21,671	6,893

於資產負債表日，本集團投資收益的匯回均無重大限制。

25. 公允價值變動收益

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
股票投資	2,588	8,945
債券投資	(1,368)	8,687
基金投資	3,915	2,149
衍生工具	21	(23)
其他	700	1,187
合計	5,856	20,945

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

26. 其他業務收入

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
管理費收入	1,258	1,237
投資性房地產租金收入	311	346
其他	349	306
合計	1,918	1,889

27. 保險服務費用

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
未採用保費分配法計量的合同		
當期發生賠款及其他相關費用	14,502	15,157
保險獲取現金流量的攤銷	10,885	10,901
虧損部分的確認及轉回	1,769	71
已發生賠款負債相關履約現金流量變動	(965)	(937)
小計	26,191	25,192
採用保費分配法計量的合同		
當期發生賠款及其他相關費用	73,502	74,319
保險獲取現金流量的攤銷	23,652	23,385
虧損部分的確認及轉回	(868)	(1,983)
已發生賠款負債相關履約現金流量變動	(2,308)	(4,615)
小計	93,978	91,106
合計	120,169	116,298

28. 利息支出

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
賣出回購金融資產款	1,815	903
債務	187	187
租賃負債利息費用	37	46
其他	178	56
合計	2,217	1,192

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

29. 稅金及附加

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
城市維護建設稅	216	189
教育費附加	158	139
其他	226	221
減：當期發生的保險獲取現金流量	(362)	(347)
當期發生的其他保險履約現金流	(22)	(24)
合計	216	178

30. 業務及管理費

本集團業務及管理費明細按照費用項目分類如下：

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
工資及福利費	10,707	10,805
專業服務費	3,256	2,771
廣告宣傳費（包括業務宣傳費）	3,007	2,668
外包服務費	1,568	1,509
提取保險保障基金	1,432	1,318
辦公及差旅費	988	1,033
固定資產折舊	595	600
無形資產攤銷	578	554
使用權資產折舊	516	585
物業費	359	365
勞務費	281	294
諮詢費	251	322
其他長期資產攤銷	196	210
交強險救助基金	81	65
財報及內控審計費	14	12
短期及低價值資產租賃費	11	30
其他審計服務費	2	3
其他	2,038	1,956
小計	25,880	25,100
減：當期發生的保險獲取現金流量	(17,047)	(15,721)
當期發生的其他保險履約現金流	(5,371)	(6,314)
合計	3,462	3,065

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

31. 信用減值損失

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
其他債權投資減值損失	117	(122)
債權投資減值損失	(129)	33
定期存款減值損失	22	5
其他信用減值損失	4	32
合計	14	(52)

32. 其他業務成本

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
投資性房地產折舊	194	217
保戶投資款利息支出	56	45
其他	342	426
合計	592	688

33. 所得稅

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
當期所得稅	3,182	2,345
遞延所得稅	271	1,192
合計	3,453	3,537

所得稅費用與利潤總額的關係列示如下：

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
利潤總額	32,259	29,395
按法定稅率 25% 計算的稅項	8,065	7,349
以前年度所得稅調整	109	(375)
無須納稅的收入	(5,232)	(4,189)
不可抵扣的費用	287	208
其他	224	544
按本集團實際稅率計算的所得稅	3,453	3,537

本集團所得稅按在中國境內取得的估計應納稅所得額及適用稅率計提。源於其他地區應納稅所得的稅項根據本集團經營所在國家或地區的現行法律、解釋公告和慣例，按照適用稅率計算。

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

34. 其他綜合損益

	資產負債表中其他綜合損益			其他綜合損益發生額					
	2025 年 1 月 1 日	稅後 歸屬於 本公司	2025 年 6 月 30 日	所得稅前 發生額	減：前期計 入其他綜合 損益當期 轉入損益	減：前期計 入其他綜合 損益當期轉 入留存收益	減： 所得稅	稅後歸屬 於本公司	稅後歸 屬於少 數股東
不能重分類進損益的其他綜合損益									
其他權益工具投資公允價值變動	7,457	1,428	8,885	2,518	-	(425)	(629)	1,428	36
不能轉損益的保險合同金融變動	(2,266)	(255)	(2,521)	(548)	-	150	137	(255)	(6)
將重分類進損益的其他綜合損益									
權益法下可轉損益的其他綜合損益	(97)	-	(97)	-	-	-	-	-	-
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的債務工具公允價值變動	181,397	5,298	186,695	9,686	(2,502)	-	(1,796)	5,298	90
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的債務工具信用損失準備	3,260	101	3,361	138	(2)	-	(34)	101	1
外幣報表折算差額	83	(17)	66	(17)	-	-	-	(17)	-
可轉損益的保險合同金融變動	(174,881)	(33,895)	(208,776)	(46,019)	149	-	11,386	(33,895)	(589)
可轉損益的分出再保險合同金融變動	(36)	33	(3)	45	-	-	(12)	33	-
合計	14,917	(27,307)	(12,390)	(34,197)	(2,355)	(275)	9,052	(27,307)	(468)

	資產負債表中其他綜合損益			其他綜合損益發生額					
	2024 年 1 月 1 日	稅後 歸屬於 本公司	2024 年 6 月 30 日	所得稅前 發生額	減：前期計 入其他綜合 損益當期 轉入損益	減：前期計 入其他綜合 損益當期轉 入留存收益	減： 所得稅	稅後歸屬 於本公司	稅後歸 屬於少 數股東
不能重分類進損益的其他綜合損益									
其他權益工具投資公允價值變動	1,653	5,791	7,444	7,775	-	68	(1,944)	5,791	108
不能轉損益的保險合同金融變動	(1,390)	(723)	(2,113)	(997)	-	13	249	(723)	(12)
將重分類進損益的其他綜合損益									
權益法下可轉損益的其他綜合損益	(100)	4	(96)	5	-	-	(1)	4	-
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的債務工具公允價值變動	78,160	49,813	127,973	68,733	(950)	-	(17,110)	49,813	860
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的債務工具信用損失準備	3,045	(96)	2,949	(126)	(5)	-	33	(96)	(2)
外幣報表折算差額	60	7	67	7	-	-	-	7	-
可轉損益的保險合同金融變動	(73,431)	(52,287)	(125,718)	(71,510)	579	-	17,736	(52,287)	(908)
可轉損益的分出再保險合同金融變動	(5)	(19)	(24)	(25)	-	-	6	(19)	-
合計	7,992	2,490	10,482	3,862	(376)	81	(1,031)	2,490	46

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

35. 每股收益

(1) 基本每股收益：

基本每股收益按照歸屬於母公司股東的當期淨利潤，除以發行在外普通股的加權平均數計算。

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
歸屬於本公司股東的當期淨利潤	27,885	25,132
本公司發行在外普通股的加權平均數（百萬股）	9,620	9,620
基本每股收益（人民幣元）	2.90	2.61

(2) 稀釋每股收益：

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間及 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間，本公司沒有稀釋性潛在普通股。

36. 現金和現金等價物

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
現金：		
可隨時用於支付的銀行存款	44,436	27,556
可隨時用於支付的其他貨幣資金	1,413	1,215
現金等價物：		
原期限不超過三個月的投資	21,343	10,902
合計	67,192	39,673

六、分部報告

分部信息按照本集團的主要經營分部列報。

本集團的經營業務根據業務的性質以及所提供的產品和勞務分開組織和管理。本集團的每個經營分部提供面臨不同於其他經營分部的風險並取得不同於其他經營分部的報酬的產品和服務。

以下是對經營分部詳細信息的概括：

- 人壽及健康保險分部主要包括本集團（包括太保壽險、太平洋健康險和太保壽險（香港））承保的各種人民幣和外幣人身保險業務；
- 財產保險分部主要包括本集團（包括太保產險、太平洋安信農險和太保香港）承保的各種人民幣和外幣財產保險業務；
- 資產管理分部主要包括本集團（包括太保資產、長江養老、太保投資（香港）、國聯安基金、太保資本和太保致遠）提供的資產管理服務；
- 除上述業務分部外，其他業務分部對本集團經營結果影響不重大，因此未單獨列示。

分部間的轉移交易以實際交易價格為計量基礎。

本集團收入超過 99% 來自於中國境內的客戶，資產超過 99% 位於中國境內。

六、分部報告（續）

項目	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間				
	人壽及健康保險	財產保險	資產管理	其他及抵銷	合計
保險服務收入	43,882	98,193	–	(251)	141,824
利息收入	25,882	2,222	111	846	29,061
投資收益	18,515	1,326	28	1,802	21,671
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益 /（損失）	88	15	1	(249)	(145)
其他收益	27	41	15	23	106
公允價值變動收益	4,859	816	37	144	5,856
匯兌收益 /（損失）	7	(1)	–	(19)	(13)
其他業務收入	560	136	1,761	(539)	1,918
資產處置收益	55	18	–	–	73
營業總收入	93,787	102,751	1,952	2,006	200,496
保險服務費用	(27,978)	(92,413)	–	222	(120,169)
分出保費的分攤	(317)	(7,251)	–	278	(7,290)
減：攤回保險服務費用	232	6,184	–	(171)	6,245
承保財務損失	(40,208)	(812)	–	322	(40,698)
減：分出再保險財務收益	532	189	–	(6)	715
其他支出	(3,419)	(1,376)	(1,051)	(1,181)	(7,027)
營業總支出	(71,158)	(95,479)	(1,051)	(536)	(168,224)
營業利潤	22,629	7,272	901	1,470	32,272
加：營業外收入	4	26	–	6	36
減：營業外支出	(14)	(26)	(4)	(5)	(49)
利潤總額	22,619	7,272	897	1,471	32,259
減：所得稅	(1,648)	(1,553)	(203)	(49)	(3,453)
淨利潤	20,971	5,719	694	1,422	28,806
補充信息：					
資本性支出	51	719	41	829	1,640
折舊和攤銷費用	910	728	107	410	2,155
信用減值損失	81	(40)	–	(27)	14
2025 年 6 月 30 日					
長期股權投資	120,802	252	10	(107,916)	13,148
金融資產 *	2,326,745	154,203	9,107	140,259	2,630,314
分出再保險合同資產	15,699	29,456	–	(1,087)	44,068
定期存款	137,938	31,112	260	8,909	178,219
其他	66,505	34,904	4,586	58,356	164,351
分部資產	2,667,689	249,927	13,963	98,521	3,030,100
保險合同負債	2,284,385	145,228	–	(1,030)	2,428,583
應付債券	–	10,103	–	–	10,103
賣出回購金融資產款	173,388	2,360	813	3,644	180,205
其他	51,812	25,291	3,454	17,446	98,003
分部負債	2,509,585	182,982	4,267	20,060	2,716,894

* 金融資產包括交易性金融資產、衍生金融資產、債權投資、其他債權投資及其他權益工具投資。

經營業績

公司治理

其他信息

財務報告

六、分部報告（續）

項目	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間				
	人壽及健康保險	財產保險	資產管理	其他及抵銷	合計
保險服務收入	42,985	94,298	–	(264)	137,019
利息收入	24,195	2,420	118	1,036	27,769
投資收益	7,156	611	(13)	(861)	6,893
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益 / (損失)	120	14	1	(259)	(124)
以攤餘成本計量的金融資產 終止確認產生的收益	–	4	–	–	4
其他收益	22	31	5	28	86
公允價值變動收益	17,782	1,035	31	2,097	20,945
匯兌（損失）/ 收益	(8)	13	–	27	32
其他業務收入	686	131	1,599	(527)	1,889
資產處置收益	1	–	–	–	1
營業總收入	92,819	98,539	1,740	1,536	194,634
保險服務費用	(27,224)	(89,263)	–	189	(116,298)
分出保費的分攤	(370)	(7,878)	–	286	(7,962)
減：攤回保險服務費用	515	7,201	–	(114)	7,602
承保財務損失	(41,996)	(1,585)	–	(449)	(44,030)
減：分出再保險財務收益	646	404	–	(14)	1,036
其他支出	(2,190)	(1,332)	(1,057)	(956)	(5,535)
營業總支出	(70,619)	(92,453)	(1,057)	(1,058)	(165,187)
營業利潤	22,200	6,086	683	478	29,447
加：營業外收入	3	15	–	6	24
減：營業外支出	(17)	(42)	–	(17)	(76)
利潤總額	22,186	6,059	683	467	29,395
減：所得稅	(1,950)	(1,228)	(158)	(201)	(3,537)
淨利潤	20,236	4,831	525	266	25,858
補充信息：					
資本性支出	165	174	42	999	1,380
折舊和攤銷費用	984	758	122	359	2,223
信用減值損失	(79)	37	–	(10)	(52)
2024 年 12 月 31 日					
長期股權投資	115,822	236	9	(93,547)	22,520
金融資產 *	2,180,866	146,875	8,697	145,617	2,482,055
保險合同資產	–	22	–	–	22
分出再保險合同資產	15,573	31,677	–	(1,169)	46,081
定期存款	134,818	30,286	254	8,460	173,818
其他	45,150	27,867	4,406	32,988	110,411
分部資產	2,492,229	236,963	13,366	92,349	2,834,907
保險合同負債	2,092,386	138,275	–	(1,147)	2,229,514
應付債券	–	10,286	–	–	10,286
賣出回購金融資產款	175,850	3,112	834	1,899	181,695
其他	52,558	20,536	2,748	19,089	94,931
分部負債	2,320,794	172,209	3,582	19,841	2,516,426

* 金融資產包括交易性金融資產、衍生金融資產、債權投資、其他債權投資及其他權益工具投資。

七、關聯方關係及其交易

1. 主要關聯方

截至 2025 年 6 月 30 日止，本公司的主要關聯方包括：

- (1) 本公司的子公司；
- (2) 對本公司施加重大影響的投資方；
- (3) 本公司的合營企業及聯營企業；
- (4) 本公司的關鍵管理人員以及與其關係密切的家庭成員；
- (5) 本集團設立的企業年金基金；及
- (6) 由本公司關聯自然人擔任董事、高級管理人員的除本公司及本公司控股子公司以外的法人或其他組織。

僅同受國家控制而不存在其他關聯方關係的企業，不構成關聯方。

2. 關聯方關係

(1) 存在控制關係的關聯方

存在控制關係的關聯方主要是本公司下屬子公司，其基本資料及與本公司的關係詳見附註四。

(2) 存在控制關係的關聯方的註冊資本、所持股份或權益及其變化

被投資單位名稱	註冊資本			所持股份或權益		
	2025 年 1 月 1 日	本期變動	2025 年 6 月 30 日	2025 年 1 月 1 日	本期變動	2025 年 6 月 30 日
太保產險	19,948	–	19,948	98.50%	–	98.50%
太保壽險	8,628	–	8,628	98.29%	–	98.29%
太保資產	2,100	–	2,100	99.67%	–	99.67%
長江養老	3,000	–	3,000	61.10%	–	61.10%
太保香港	港幣 250 百萬元	–	港幣 250 百萬元	100.00%	(1.5%)	98.50%
太保不動產	115	–	115	100.00%	–	100.00%
太保投資（香港）	港幣 200 百萬元	–	港幣 200 百萬元	99.71%	–	99.71%
City Island	美元 50,000 元	–	美元 50,000 元	98.29%	–	98.29%
Great Winwick Limited	美元 50,000 元	–	美元 50,000 元	98.29%	–	98.29%
偉域（香港）有限公司	港幣 10,000 元	–	港幣 10,000 元	98.29%	–	98.29%
Newscott Investments Limited	美元 50,000 元	–	美元 50,000 元	98.29%	–	98.29%
新域（香港）投資有限公司	港幣 10,000 元	–	港幣 10,000 元	98.29%	–	98.29%
新匯房產	美元 15,600 千元	–	美元 15,600 千元	98.29%	–	98.29%
和匯房產	美元 46,330 千元	–	美元 46,330 千元	98.29%	–	98.29%
太保在線	200	–	200	100.00%	–	100.00%
天津隆融	354	–	354	98.29%	–	98.29%
養老投資公司	5,000	–	5,000	98.29%	–	98.29%
太平洋健康險	3,600	–	3,600	99.74%	–	99.74%
太平洋安信農險	1,080	–	1,080	66.76%	–	66.76%
太平洋醫療健康	1,000	–	1,000	98.29%	–	98.29%
國聯安基金	150	–	150	50.83%	–	50.83%
太保代理	50	–	50	100.00%	–	100.00%
成都項目公司	1,000	83	1,083	98.29%	–	98.29%

七、關聯方關係及其交易（續）

2. 關聯方關係（續）

(2) 存在控制關係的關聯方的註冊資本、所持股份或權益及其變化（續）

被投資單位名稱	註冊資本			所持股份或權益		
	2025年1月1日	本期變動	2025年6月30日	2025年1月1日	本期變動	2025年6月30日
杭州項目公司	1,200	—	1,200	98.29%	—	98.29%
廈門項目公司	900	—	900	98.29%	—	98.29%
成都服務公司	60	—	60	98.29%	—	98.29%
南京項目公司	702	—	702	98.29%	—	98.29%
大理項目公司	608	—	608	74.70%	—	74.70%
上海（普陀）項目公司	250	—	250	98.29%	—	98.29%
杭州服務公司	60	—	60	98.29%	—	98.29%
武漢項目公司	980	—	980	98.29%	—	98.29%
太保資本	100	—	100	99.67%	—	99.67%
上海（崇明）服務公司	1,253	—	1,253	98.29%	—	98.29%
上海（普陀）服務公司	30	—	30	98.29%	—	98.29%
博瑞和銘	52	—	52	98.29%	—	98.29%
太保壽險（香港）	港幣 1,000 百萬元	—	港幣 1,000 百萬元	98.29%	—	98.29%
青島服務公司	227	—	227	98.29%	—	98.29%
廈門服務公司	40	—	40	98.29%	—	98.29%
鄭州項目公司	650	—	650	98.29%	—	98.29%
北京項目公司	800	—	800	98.29%	—	98.29%
太保科技	700	—	700	100.00%	—	100.00%
鑫保裕	3,650	—	3,650	98.46%	—	98.46%
太保科技武漢	100	—	100	100.00%	—	100.00%
三亞項目公司	490	—	490	98.29%	—	98.29%
南京服務公司	30	—	30	98.29%	—	98.29%
上海（靜安）服務公司	426	—	426	98.29%	—	98.29%
武漢服務公司	30	—	30	98.29%	—	98.29%
蘇州服務公司	30	—	30	98.29%	—	98.29%
北京服務公司	30	—	30	98.29%	—	98.29%
鄭州服務公司	45	—	45	98.29%	—	98.29%
廈門康復醫院	160	—	160	98.29%	—	98.29%
廣州項目公司	830	—	830	98.29%	—	98.29%
蘇州項目公司	300	—	300	98.29%	—	98.29%
濟南康復醫院	260	—	260	98.29%	—	98.29%
瑞永景房產	14,050	—	14,050	68.80%	—	68.80%
南山居服務公司	10	(4)	6	55.04%	43.25%	98.29%
三亞服務公司	—	30	30	—	98.29%	98.29%
太保致遠	—	10	10	—	99.67%	99.67%

七、關聯方關係及其交易（續）

2. 關聯方關係（續）

(3) 其他主要關聯方

關聯方名稱	與本公司的關係
華寶投資有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東
申能（集團）有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東
上海國有資產經營有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東
中國寶武鋼鐵集團有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司
上海國際集團有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司
寶山鋼鐵股份有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司的子公司
寶武碳業科技股份有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司的子公司
上海寶信軟件股份有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司的子公司
太原鋼鐵（集團）有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司的子公司
華寶基金管理有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司的子公司
上海國際集團資產管理有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司的子公司
海南申能新能源有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東的子公司
上海燃氣有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東的子公司
申能股份有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東的子公司
上海液化天然氣有限責任公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東的子公司
濱江祥瑞	本公司的合營企業
裕利安怡	本公司的合營企業
上海聚車信息科技有限公司（以下簡稱“上海聚車”）	本公司的聯營企業
中道汽車救援產業有限公司（以下簡稱“中道救援”）	本公司的聯營企業
上海杉泰健康科技有限公司（以下簡稱“杉泰健康”）	本公司的聯營企業
上海廣慈紀念醫院有限公司（以下簡稱“廣慈醫院”）	本公司的聯營企業
中國太平洋保險（集團）股份有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
中國太平洋財產保險股份有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
中國太平洋人壽保險股份有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太平洋資產管理有限責任公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太平洋保險在線服務科技有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太平洋健康保險股份有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太平洋保險養老產業投資管理有限責任公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太平洋安信農業保險股份有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
上海太保不動產經營管理有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太平洋醫療健康管理有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
國聯安基金管理有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太平洋保險代理有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太保科技有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太保私募基金管理有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
東方證券股份有限公司（以下簡稱“東方證券”）	過去 12 個月內由本集團關聯自然人擔任董事、高級管理人員的公司
瑞士再保險股份有限公司	過去 12 個月內由本集團關聯自然人擔任董事、高級管理人員的公司
華寶信託有限責任公司	由本集團關聯自然人擔任董事、高級管理人員的公司

七、關聯方關係及其交易（續）

3. 與關聯方的主要交易

3.1 本集團與關聯方的主要交易

交易金額按該公司在報告期內被認定為本集團關聯方的期間統計。

(1) 銷售保險

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
寶山鋼鐵股份有限公司	24	16
申能股份有限公司	5	4
中國寶武鋼鐵集團有限公司	5	—
上海燃氣有限公司	2	2
太原鋼鐵（集團）有限公司	2	2
東方證券	1	3
上海國際集團有限公司	1	1
上海國際集團資產管理有限公司	1	1
上海國有資產經營有限公司	1	1
寶武碳業科技股份有限公司	1	1
上海真信軟件股份有限公司	1	1
上海液化天然氣有限責任公司	1	1
海南申能新能源有限公司	—	11
合計	45	44

其中：截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間向個別擁有本公司 5% 以上股本權益的股東及股東之母公司銷售保險人民幣 7 百萬元（截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間：人民幣 2 百萬元）。

向關聯方銷售保險均按正常的市場交易條款進行。截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間及截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間，關聯方規模保費佔本集團全部規模保費的比例均小於 1%。

(2) 基金申購贖回交易

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
華寶基金管理有限公司	125	210

(3) 資產管理產品交易

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
華寶信託有限責任公司	8	11

(4) 債券買賣交易

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
東方證券	1,066	41
上海國際集團有限公司	—	120
合計	1,066	161

七、關聯方關係及其交易（續）

3. 與關聯方的主要交易（續）

3.1 本集團與關聯方的主要交易（續）

(5) 分配現金股利

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
申能（集團）有限公司	1,513	1,427
華寶投資有限公司	1,387	1,310
上海國有資產經營有限公司	705	665
合計	3,605	3,402

其中：截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間向個別擁有本公司 5% 以上股本權益的股東分配現金股利人民幣 3,605 百萬元（截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間：人民幣 3,402 百萬元）。

(6) 分出的保費（交易發生額）

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
瑞士再保險股份有限公司	2,109	2,129

(7) 攤回的分保費用（攤回發生額）

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
瑞士再保險股份有限公司	616	571

(8) 攤回的賠付支出（攤回發生額）

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
瑞士再保險股份有限公司	1,085	1,045

(9) 關鍵管理人員薪酬

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
工資及其他福利	11	11

(10) 本集團於本期間與設立的企業年金基金之間的關聯交易如下：

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
向企業年金計劃供款	329	325

(11) 本集團於本期間與下屬合營企業之間的主要關聯交易如下：

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
濱江祥瑞：		
租賃濱江祥瑞辦公大樓的費用	38	41
瑞永景房產 ^註 ：		
租賃瑞永景房產辦公大樓的費用	59	61
發放貸款	347	332
貸款利息	151	144
裕利安怡：		
採購服務	15	14

註：瑞永景房產於 2025 年 6 月 30 日起成為本集團的子公司。

七、關聯方關係及其交易（續）

3. 與關聯方的主要交易（續）

3.1 本集團與關聯方的主要交易（續）

(12) 本集團於本期間與下屬聯營企業之間的主要關聯交易如下：

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
採購服務：		
中道救援	101	99
上海聚車	57	67
杉泰健康	46	65
廣慈醫院	–	7
合計	204	238

3.2 本公司與關聯方的主要交易

(1) 本公司於本期間與下屬子公司之間的關聯交易如下：

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
購買保險		
太保產險	3	3
太平洋健康險	–	6
合計	3	9
收取辦公大樓租金收入		
太保產險	47	48
太保科技	15	16
太保壽險	5	6
長江養老	3	4
養老投資公司	2	2
太平洋醫療健康	2	1
太平洋健康險	1	1
太保資產	1	1
合計	76	79
收取共享中心服務費		
太保產險	28	34
太保壽險	19	20
太保資產	2	2
太平洋健康險	2	2
太保科技	1	1
太保在線	1	1
養老投資公司	1	1
合計	54	61
收取設備租賃費		
太保科技	58	46
支付資產管理費		
太保資產	14	14
支付技術服務費		
太保科技	150	148

七、關聯方關係及其交易（續）

3. 與關聯方的主要交易（續）

3.2 本公司與關聯方的主要交易（續）

(1) 本公司於本期間與下屬子公司之間的關聯交易如下：（續）

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
體檢費用		
太平洋健康險	-	2
支付委託管理費		
太保不動產	4	2
辦公大樓租金費用		
太保產險	1	2
太保壽險	1	1
鑫保裕	1	1
合計	3	4
短信服務費		
太保科技	1	-
股利收入		
太保壽險	6,869	6,869
太保產險	3,144	1,965
太保資產	382	369
太保科技	24	11
太保不動產	18	49
合計	10,437	9,263
處置子公司收益		
太保產險	167	-

本公司向太保產險、太保科技、太保壽險、長江養老、養老投資公司、太平洋健康險、太保資產和太平洋醫療健康收取的辦公大樓租金均以交易雙方協商的價格確定。本公司向太保壽險、太保產險、太保資產、太平洋健康險、太保科技、養老投資公司和太保在線收取的共享中心費用，以服務提供方所發生的各項成本為基礎，經交易雙方協商一致，依據分攤比例進行分配。本公司向太保科技收取的設備租賃費用以交易雙方協商的價格確定。本公司向太保資產支付的資產管理費，考慮受託資產類型、受託資產規模及實際運營成本綜合確定。本公司向太保科技支付的技術服務費以交易雙方協商的價格確定。本公司向太保不動產支付的委託管理費以交易雙方協商的價格確定。本公司與太平洋健康險產生的體檢費用以交易雙方協商的價格確定。本公司與太保產險、太保壽險和鑫保裕產生的辦公大樓租金費用以交易雙方協商的價格確定。本公司向太保科技支付的短信服務費用以交易雙方協商的價格確定。

(2) 本公司於本期間與本集團其他關聯方的主要關聯交易如下：

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
租賃辦公大樓的費用		
濱江祥瑞	26	27

七、關聯方關係及其交易（續）

4. 關聯方往來款項餘額

(1) 本公司與下屬子公司之間的應收應付款項餘額如下：

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
應收股利		
太保壽險	6,869	-
太保產險	3,144	-
太保資產	382	-
太保不動產	18	-
合計	10,413	-
其他應收款		
太保產險	128	149
太保科技	105	42
太保壽險	60	101
長江養老	3	2
太保資產	3	3
太平洋健康險	3	3
養老投資公司	2	1
太保在線	1	1
太平洋醫療健康	1	-
合計	306	302
其他應付款		
太保科技	173	135
太保資產	15	29
鑫保裕	5	4
太保產險	1	1
太保壽險	1	-
太保不動產	-	5
太保資本	-	5
合計	195	179

(2) 本集團與合營企業之間的應收應付款項餘額如下：

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
其他應收款		
濱江祥瑞	1,772	1,772
其他應付款		
濱江祥瑞	342	318

本集團應收濱江祥瑞墊付款項無利息，且無固定還款期限。

於 2024 年 12 月 31 日，本集團與瑞永景房產之間的應收應付款項餘額包括其他應收款人民幣 124 百萬元以及其他債權投資人民幣 6,120 百萬元。瑞永景房產於 2025 年 6 月 30 日起成為本集團的子公司。

七、關聯方關係及其交易（續）

4. 關聯方往來款項餘額（續）

(3) 本集團與其他關聯方之間的因分出再保險業務產生的應收應付餘額如下：

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
應收瑞士再保險股份有限公司	1,130	1,366
應付瑞士再保險股份有限公司	1,123	863

八、或有事項

鑒於保險業務的業務性質，本集團在開展日常業務過程中會涉及對或有事項及法律訴訟的各種估計，包括在訴訟中作為原告與被告及在仲裁中作為申請人與被申請人。上述糾紛產生的不利影響主要包括對保單提出的索賠。本集團已對可能發生的損失計提準備，包括當管理層參考律師意見並能對上述訴訟結果做出合理估計後，對保單等索賠計提的準備。對於無法合理預計結果或管理層認為敗訴可能性極小的未決訴訟或可能的違約，不計提相關準備。

除上述性質的訴訟以外，於 2025 年 6 月 30 日，本集團尚有作為被起訴方的若干未決訴訟。本集團根據預計損失的金額，對上述未決訴訟計提了預計負債，而本集團將僅會就任何超過已計提準備的索賠承擔或有責任。對於無法合理預計結果或管理層認為敗訴可能性極小的未決訴訟或可能的違約，不計提相關準備。

九、承諾事項

1. 本集團的主要資本承諾事項

		2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
資本承諾			
已簽約但未撥備	(1)(2)(3)(4)(5)	15,099	18,858
已批准但未簽約	(1)	1,341	2,101
		16,440	20,959

於 2025 年 6 月 30 日，本集團的主要資本承諾事項如下：

- (1) 太保壽險和養老投資公司出資設立的成都項目公司等十五家項目公司分別作為四川省成都市溫江區等十五處地塊的土地使用權人和建設開發主體進行“太保家園”及相關項目建設，截至 2025 年 6 月 30 日，尚未完工項目中已累計支付投資款約人民幣 9.85 億元，尚未支付的投資額中，約人民幣 22.00 億元為已簽約但未撥備資本承諾，約人民幣 13.19 億元為已批准但未簽約資本承諾。

九、承諾事項（續）

1. 本集團的主要資本承諾事項（續）

- (2) 太保壽險與第三方共同簽署了合夥協議，設立了太嘉杉。上述項目的預計投資總額約人民幣 50.50 億元，其中太保壽險認繳出資人民幣 50.00 億元，投資佔比為 99.01%。截至 2025 年 6 月 30 日，太保壽險已累計出資人民幣 28.00 億元。尚未支出的出資額約為人民幣 22.00 億元，作為已簽約但未撥備的資本承諾列示。
- (3) 太保壽險和太保資本合計認繳南京太保鑫匯致遠股權投資基金管理合夥企業（有限合夥）（以下簡稱“鑫匯致遠”）99.99% 的股份。截至 2025 年 6 月 30 日，鑫匯致遠共投資 7 項股權投資基金，認繳出資合計人民幣 56.45 億元，實繳出資約人民幣 26.11 億元，尚未出資額約人民幣 30.34 億元，作為已簽約但未撥備的資本承諾列示。
- (4) 太保壽險和太保資本合計認繳太保長航 99.98% 的股份。截至 2025 年 6 月 30 日，太保長航共投資 2 項未上市股權及 28 項股權投資基金（未包括已納入合併範圍的結構化主體），認繳出資合計約人民幣 84.89 億元，實繳出資約人民幣 56.58 億元，尚未出資額約人民幣 28.31 億元，作為已簽約但未撥備的資本承諾列示。
- (5) 本公司、太保壽險和太保資本合計認繳太保大健康 90.90% 的股份。截至 2025 年 6 月 30 日，太保大健康共投資 27 項股權投資基金（未包括已納入合併範圍的結構化主體），認繳出資合計人民幣 62.27 億元，實繳出資約人民幣 45.54 億元，尚未出資額約人民幣 16.73 億元，作為已簽約但未撥備的資本承諾列示。

2. 經營性租賃應收租金

本集團簽訂了多項租賃合同出租其物業。於不可撤銷之租賃合同項下的未來經營性租賃應收最低金額如下：

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
1 年以內（含 1 年）	554	583
1 至 2 年（含 2 年）	306	318
2 至 3 年（含 3 年）	112	187
3 至 5 年（含 5 年）	78	105
5 年以上	34	51
	1,084	1,244

十、風險管理

1. 保險風險

(1) 保險風險類型和集中度

保險合同風險是指承保事件發生的可能性以及由此引起的賠付金額和賠付時間的不確定性。本集團面臨的主要風險是實際賠付金額和保戶利益給付超過已計提的保險責任的賬面價值，受索賠頻率、索賠的嚴重程度、實際賠付金額及長期索賠進展的影響。因此，本集團的目標是確保提取充足的保險合同負債以償付該等負債。

保險風險在下列情況下均可能出現：

發生性風險—保險事故發生的數量與預期不同的可能性；

嚴重性風險—保險事故產生的成本與預期不同的可能性；

發展性風險—投保人的責任金額在合同期結束時出現變動的可能性。

通過把保險風險分散至大批保險合同組合可降低上述風險的波動性。慎重選擇和實施承保策略和方針，以及合理運用再保險安排也可改善風險的波動性。

本集團保險業務包括長期人身險保險合同（主要包括壽險和長期健康險）、短期人身險保險合同（主要包括短期健康險和意外傷害險）和財產保險合同。就以死亡為承保風險的合同而言，傳染病、生活方式的巨大改變和自然災害均可能成為增加整體索賠頻率的重要因素，從而導致比預期更早或更多的索賠。就以生存為承保風險的合同而言，不斷改善的醫療水平和社會條件是延長壽命的最重要因素。就財產保險合同而言，索賠經常會受到自然災害、巨災、恐怖襲擊等諸多因素影響。

目前，風險在本集團所承保的各地區未存在可以合理區分的重大分別，但不合理的金額集中可能對基於組合進行賠付的嚴重程度產生影響。

含固定和保證賠付以及固定未來保費的合同，並不能大幅降低保險風險。同時，保險風險也會受到保單持有人終止合同、減少支付保費、拒絕支付保費或行使保證年金選擇權等影響。因此，保單持有人的行為和決定會影響保險風險。

為了更有效地管理保險風險，本集團通過將部分保險業務分出給再保險公司等方式來降低對本集團潛在損失的影響。本集團主要採用三類再保險安排，包括成數分保、溢額分保和超賠再保，並按產品類別和地區設立不同的自留限額。再保險合同基本涵蓋了所有含風險責任的保險合同。儘管本集團使用再保險安排，但其並未解除本集團對保戶負有的直接保險責任。本集團以分散方式分出保險業務給多家再保險公司，避免造成對單一再保險公司的依賴，且本集團的營運不會在很大程度上依賴任何單一再保險合同。

十、風險管理（續）

1. 保險風險（續）

(2) 假設

長期人身保險

本集團在計量長期人身保險保險合同的過程中須對折現率假設、保險事故發生率假設（主要包括死亡率和疾病發生率）、退保率假設、費用假設、保單紅利假設等作出重大判斷。這些計量假設需以資產負債表日可獲取的當前信息為基礎確定。

財產險及短期人身險

在計算已發生賠款負債時主要基於本集團的歷史賠款進展經驗，包括各事故期間的平均賠付成本、理賠費用率、賠付通脹因素及賠案數目的假設。為評估過往趨勢不適用於未來的程度（例如一次性事件、公眾對賠款的態度、經濟條件等市場因素的變動、司法裁決及政府立法等外部因素的變動，以及產品組合、保單條件及賠付處理程序等內部因素的變動），會使用額外定性判斷。

其他主要假設包括非金融風險調整、結付延遲等。

2. 市場風險

市場風險，是指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場價格變動而發生波動的風險。市場風險主要包括外匯風險、利率風險和其他價格風險等。

本集團已採取下列政策及程序減少市場風險：

- 制定集團市場風險制度，以評估及確定本集團所面臨的市場風險組成因素，並且監督制度的落實情況，任何制度的執行和違反政策的情況均會逐級上報直至集團董事會風險管理委員會。本集團管理層會定期覆核該風險管理制度以使政策能反映風險環境的變化。

(1) 外匯風險

外匯風險，是指金融工具的公允價值或未來現金流量因外匯匯率變動而發生波動的風險。

本集團主要在中國內地經營業務，除因部分保單以外幣計價，且持有部分外幣存款及普通股等而承擔一定的外匯風險外並無重大集中的外匯風險。

(2) 利率風險

利率風險，是指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而發生波動的風險。

浮動利率工具使本集團面臨現金流量利率風險，而固定利率工具則使本集團面臨公允價值利率風險。

本集團的利率風險政策要求維持適當的固定和浮動利率工具組合以管理利率風險。該政策還要求管理生息金融資產和付息金融負債的到期情況。浮動利率工具一般一年內會重估，固定利率工具的利息則在有關金融工具初始確認時計價，且在到期前固定不變。

本集團並無重大集中的利率風險。

十、風險管理（續）

2. 市場風險（續）

(3) 價格風險

價格風險是指因市場價格變動（利率風險或外幣風險引起的變動除外）而引起的金融工具公允價值變動的風險，不論該變動是由個別金融工具或其發行人的特定因素引起的，還是某些影響整個交易市場中的所有類似金融工具的因素引起的。本集團持有的面臨市場價格風險的金融投資主要包括其他權益工具投資和以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產中的股票和權益類基金。本集團的價格風險政策要求設立並管理投資目標，採取相關策略，控制價格風險引起經營業績的波動幅度。

3. 信用風險

信用風險，是指金融工具或保險合同的一方不履行義務，造成另一方發生財務損失的風險。

目前本集團面臨的信用風險主要與存放在商業銀行的存款、債權投資、其他債權投資、買入返售金融資產、分出再保險合同資產及其他資產等有關。

因本集團的投資品種受到國家金融監管總局的限制，本集團債權型投資主要包括政府債、政府機構債券、企業債券、定期存款、債權投資計劃和債權型理財產品等。其中，定期存款均存放於國有商業銀行及普遍認為較穩健的金融機構；大部分企業債券、債權投資計劃和債權型理財產品由符合條件的機構進行擔保，因此本集團投資業務面臨的信用風險相對較低。本集團在簽訂投資合同前，對各項投資進行信用評估及風險評估，選擇信用資質較高的發行方及項目方進行投資。

本集團持有的買入返售金融資產和保戶質押貸款均有質押且其到期期限均不超過一年，人壽保險業務的應收保費主要為寬限期內應收續期保費，相關的信用風險將不會對本集團財務報表產生重大影響。本集團通過給予較短的信用期限或安排分期付款以減低財產保險業務的信用風險。本集團定期對再保險公司資信狀況進行評估，並選擇具有較高信用資質的再保險公司開展再保險業務。

本集團通過實施信用控制政策，對潛在投資進行信用分析及對交易對手設定信用額度等措施以減低信用風險。

預期信用損失計量

本集團按照新金融工具準則的規定，運用“預期信用損失模型”計提以攤餘成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具等金融資產的減值準備。

信用風險顯著變化的判斷標準

根據新金融工具準則，在考慮金融資產的信用風險階段劃分時，本集團在每個資產負債表日評估相關金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著變化。本集團進行金融資產的減值階段劃分判斷時充分考慮反映其信用風險是否出現顯著變化的各種合理且有依據的信息，包括前瞻性信息。主要考慮因素有監管及經營環境、內外部信用評級、償債能力、經營能力等。本集團以單項金融工具或者具有相似信用風險特徵的金融工具組合為基礎，通過比較金融工具在資產負債表日發生違約的風險與在初始確認日發生違約的風險，以判斷金融工具階段劃分。

本集團通過設置定量、定性標準以判斷金融工具的信用風險自初始確認後是否發生顯著變化，判斷標準主要包括債務人違約概率的變化、信用風險分類的變化以及其他表明信用風險顯著變化的情況。在判斷金融工具的信用風險自初始確認後是否顯著變化時，本集團根據準則要求將逾期超過 30 天作為信用風險顯著增加的標準之一。

十、風險管理（續）

3. 信用風險（續）

預期信用損失計量（續）

已發生信用減值資產的定義

為確定是否發生信用減值時，本集團所採用的界定標準，與內部針對相關金融工具的信用風險管理目標保持一致，同時考慮定量、定性指標。本集團評估債務人是否發生信用減值時，主要考慮以下因素：

- 債務人在合同付款日後逾期超過 90 天以上；
- 內部信用評級為違約等級；
- 出於與債務人財務困難有關的經濟或合同原因，債權人給予債務人在任何情況下都不願做出的讓步；
- 發行人或債務人發生重大財務困難；
- 債務人違反合同，如償付利息或本金違約或逾期等；
- 債務人很可能破產或者其他財務重組；
- 發行方或債務人財務困難導致該金融資產的活躍市場消失；
- 以大幅折扣購買或源生一項金融資產，該折扣反映了發生信用損失的事實。

金融資產發生信用減值，有可能是多個事件的共同作用所致，未必是可單獨識別的事件所致。

預期信用損失計量的參數

對預期信用損失進行計量涉及的模型、參數和假設說明如下：

根據信用風險是否發生顯著增加以及資產是否已發生信用減值，分別以未來 12 個月或整個存續期的預期信用損失計量減值準備。預期信用損失是公司考慮無須付出不必要的額外成本或努力即可獲得合理且有依據的前瞻性信息下的違約風險敞口、違約概率及違約損失率三者的乘積折現後的結果。

- i) 違約風險敞口，在未來 12 個月或在整個剩餘存續期中，在違約發生時，本集團應被償付的金額；
- ii) 違約概率，債務人在未來 12 個月或在整個剩餘存續期，無法履行其償付義務的可能性；
- iii) 違約損失率，本集團對違約敞口發生損失程度做出的預期。根據交易對手的類型、追索的方式和優先級，以及擔保物或其他信用支持的可獲得性不同，違約損失率也有所不同。

本集團在評估金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加時，考慮金融工具預計存續期內發生違約風險的變化。整個存續期的違約概率是基於到期信息由 12 個月違約概率推演而成。採用組合計提的資產，是基於可觀察的歷史數據，並假定同一組合和信用等級的資產的情況相同。上述分析參考行業經驗，以歷史數據作為支持。

十、風險管理（續）

3. 信用風險（續）

信用風險敞口

在不考慮擔保或其他信用增級方法的影響下，本集團資產負債表中的金融資產賬面價值反映其在資產負債表日的最大信用風險敞口。

下表對納入預期信用損失評估範圍的金融工具的信用風險敞口進行了列示：

	2025 年 6 月 30 日			
	第一階段	第二階段	第三階段	最大信用風險敞口
貨幣資金	46,404	–	–	46,404
買入返售金融資產	21,349	–	–	21,349
定期存款	167,328	10,891	–	178,219
金融投資：	1,792,852	6,178	2,700	1,801,730
債權投資	53,651	1,168	538	55,357
其他債權投資	1,739,201	5,010	2,162	1,746,373
存出資本保證金	6,898	–	–	6,898
其他	14,614	327	97	15,038
總計	2,049,445	17,396	2,797	2,069,638

	2024 年 12 月 31 日			
	第一階段	第二階段	第三階段	最大信用風險敞口
貨幣資金	29,357	–	–	29,357
買入返售金融資產	10,905	–	–	10,905
定期存款	172,113	1,705	–	173,818
金融投資：	1,663,534	6,321	2,961	1,672,816
債權投資	62,770	1,517	557	64,844
其他債權投資	1,600,764	4,804	2,404	1,607,972
存出資本保證金	6,851	–	–	6,851
其他	13,235	210	70	13,515
總計	1,895,995	8,236	3,031	1,907,262

於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集團已發生信用減值的金融資產的擔保物主要系股票及股權等。

本集團密切監控已發生信用減值的金融資產對應的擔保品。

十、風險管理（續）

4. 流動性風險

流動性風險，是指本集團在償還到期債務或履行其他支付義務時遇到資金短缺的風險。

本集團面臨的主要流動性風險是源於保險合同的有關退保、減保或以其他方式提前終止保單，保險的賠付或給付，以及集團的各項日常支出。

當發生退保、減保或以其他方式提前終止保單時，本集團根據保險合同的約定確定需要隨時償還保單持有人的金額，通常為合同相關部分所對應未經過保費或相應的保單現金價值，扣除提前終止手續費（如有）後的金額。本集團通過制定資產配置、投資組合設置以及資產到期日組合指引，以匹配投資資產的期限與對應保險責任的期限來控制流動性風險，及時為本集團履行付款責任提供資金。

本集團採取下列政策及程序減少流動性風險：

- 建立流動性風險管理政策，評估及釐定本集團所承擔流動性風險的組成因素。政策的遵守會受到監控，任何政策的執行和違反政策的情況均會逐級上報直至集團董事會風險管理委員會。本集團管理層會定期覆核，以釐定有關政策是否切合當時情況及風險環境的變化；
- 設立應急資金計劃，建立應急資金來源，明確日常儲備資金的最低金額比例，並規定何種情況下啟動該計劃。

下表概括了主要金融資產和金融負債按未折現的合同現金流量及預期現金流量的剩餘到期日所作的到期期限分析：

	2025年6月30日					
	即期 / 已逾期	1年以內	1至5年	5年以上	無期限	合計
金融資產：						
貨幣資金	46,404	—	—	—	—	46,404
衍生金融資產	—	6	5	—	—	11
買入返售金融資產	—	21,350	—	—	—	21,350
定期存款	—	21,020	169,837	—	—	190,857
金融投資：						
交易性金融資產	388	24,649	59,246	316,073	390,106	790,462
債權投資	—	10,468	24,436	41,557	—	76,461
其他債權投資	—	93,665	424,757	2,465,918	—	2,984,340
其他權益工具投資	—	—	—	—	172,489	172,489
存出資本保證金	—	1,718	5,497	—	—	7,215
其他	1,348	9,720	4,369	35	2	15,474
小計	48,140	182,596	688,147	2,823,583	562,597	4,305,063
金融負債：						
衍生金融負債	—	—	60	—	—	60
賣出回購金融資產款	—	180,255	—	—	—	180,255
應付債券	—	367	10,734	—	—	11,101
應付手續費及佣金	961	5,300	389	24	—	6,674
租賃負債	—	725	765	246	—	1,736
長期借款	—	70	136	—	—	206
其他	14,817	39,410	1,820	—	—	56,047
小計	15,778	226,127	13,904	270	—	256,079
淨額	32,362	(43,531)	674,243	2,823,313	562,597	4,048,984

十、風險管理（續）

4. 流動性風險（續）

下表概括了主要金融資產和金融負債按未折現的合同現金流量及預期現金流量的剩餘到期日所作的到期期限分析：（續）

	2024 年 12 月 31 日					
	即期 / 已逾期	1 年以內	1 至 5 年	5 年以上	無期限	合計
金融資產：						
貨幣資金	29,136	221	–	–	–	29,357
衍生金融資產	–	13	13	–	–	26
買入返售金融資產	–	10,905	–	–	–	10,905
定期存款	–	26,288	160,777	–	–	187,065
金融投資：						
交易性金融資產	388	29,170	63,209	306,695	366,452	765,914
債權投資	–	17,996	19,883	49,370	–	87,249
其他債權投資	–	120,725	331,984	2,187,048	–	2,639,757
其他權益工具投資	–	–	–	–	164,475	164,475
存出資本保證金	–	739	6,534	–	–	7,273
其他	1,107	7,857	4,934	45	2	13,945
小計	30,631	213,914	587,334	2,543,158	530,929	3,905,966
金融負債：						
衍生金融負債	–	14	82	–	–	96
賣出回購金融資產款	–	181,748	–	–	–	181,748
應付債券	–	367	11,101	–	–	11,468
應付手續費及佣金	923	4,385	608	26	–	5,942
租賃負債	–	846	1,447	692	–	2,985
其他	714	40,240	1,700	–	–	42,654
小計	1,637	227,600	14,938	718	–	244,893
淨額	28,994	(13,686)	572,396	2,542,440	530,929	3,661,073

5. 操作風險

操作風險是指由於內部程序、員工、信息科技系統存在問題以及外部事件造成損失的風險。無法控制操作風險可能導致公司業務穩健運營及聲譽受影響，牽涉法律或監管問題或導致財務損失。

本集團在經營業務時會面臨多種操作風險，這些風險是由於未取得或未充分取得適當授權或支持文件，未能保證操作與信息系統程序正常執行，或由於員工的舞弊或差錯而產生。

通過建立並執行內控手冊、不斷優化信息系統、監測並回應潛在風險等手段，本集團已構建內控長效機制，以減輕操作風險對本集團的影響。

本集團已採取下列內部控制措施減少操作風險：

- 設置有效的職責分工、權限控制、授權和對賬程序、信息系統用戶與權限控制；
- 運用合規檢查、風險調查和內部審計等監督手段；
- 定期開展風險與內控自查，落實缺陷整改；
- 推行職工培訓和考核程序。

十、風險管理（續）

6. 資產與負債錯配風險

資產負債錯配風險是指因資產與負債的期限、現金流和投資收益等不匹配所引發的風險。在現行的法規與市場環境下缺乏期限足夠長的資產可供本集團投資，以與壽險的中長期保險責任期限匹配。本集團在監管框架及市場環境允許的情況下，將加大長期固定收益證券的配置比例，適當選擇並持有久期較長的資產，以使資產負債在期限和收益上達到較好的匹配。

為了進一步強化資產負債匹配管理，本集團董事會下設戰略與投資決策及 ESG 委員會和風險管理委員會，履行在資產負債管理方面的決策職能，另外本集團經營管理委員會下設資產負債管理工作委員會，負責對資產負債及匹配提供專業支持。

7. 資本管理風險

資本管理風險主要是由於公司的經營管理或外部事件等原因導致償付能力不足的風險。

本集團明確以保持強健的信用評級和充足的償付能力為目標，借此支持其業務目標和使股東價值最大化，具體措施如下：

- 通過定期評估實際償付能力與目標償付能力的差額來管理資本需求；
- 通過多種手段打造資本平臺，滿足因未來業務活動不斷擴展而帶來的償付能力需求；
- 通過持續積極調整保險業務組合，優化資產配置，提高資產質量，以提升經營效益並增加盈利對償付能力的貢獻。

本集團及主要保險子公司根據償付能力監管規則計量的核心資本、實際資本及最低資本如下：

太保集團	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
核心資本	385,700	358,078
實際資本	534,478	503,745
最低資本	202,581	197,079
核心償付能力充足率	190%	182%
綜合償付能力充足率	264%	256%

太保壽險	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
核心資本	232,439	213,418
實際資本	366,386	345,510
最低資本	170,640	164,313
核心償付能力充足率	136%	130%
綜合償付能力充足率	215%	210%

太保產險	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
核心資本	59,987	58,153
實際資本	73,696	70,698
最低資本	30,629	31,852
核心償付能力充足率	196%	183%
綜合償付能力充足率	241%	222%

十、風險管理（續）

7. 資本管理風險（續）

本集團及主要保險子公司根據償付能力監管規則計量的核心資本、實際資本及最低資本如下：（續）

太平洋健康險	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
核心資本	3,658	3,294
實際資本	4,468	4,040
最低資本	2,045	1,716
核心償付能力充足率	179%	192%
綜合償付能力充足率	218%	235%

太平洋安信農險	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
核心資本	2,787	2,868
實際資本	3,099	3,153
最低資本	991	940
核心償付能力充足率	281%	305%
綜合償付能力充足率	313%	335%

十一、金融資產和金融負債的公允價值

公允價值估計是在某一具體時點根據相關市場訊息及與金融工具有關的資訊而作出的。在存在活躍市場的情況下，如經授權的證券交易所，市價乃金融工具公允價值的最佳體現。在缺乏活躍市場的情況下，公允價值乃使用估值技術估算。

本集團的金融資產主要包括：貨幣資金、衍生金融資產、買入返售金融資產、定期存款、交易性金融資產、債權投資、其他債權投資、其他權益工具投資及存出資本保證金等。

本集團的金融負債主要包括：長期借款、賣出回購金融資產款及應付債券等。

未按公允價值列示的金融資產及金融負債的公允價值

下表列示了在本集團資產負債表中未按公允價值列示的債權投資、長期借款和應付債券的賬面價值及其公允價值估計。

	2025 年 6 月 30 日		2024 年 12 月 31 日	
	賬面價值	公允價值	賬面價值	公允價值
金融資產：				
債權投資	55,357	60,720	64,844	70,062
金融負債：				
長期借款	157	158	—	—
應付債券	10,103	10,493	10,286	10,758

其他金融資產和金融負債的賬面金額接近其公允價值。

十二、公允價值計量

公允價值及其層次的確定

所有在財務報表中以公允價值計量或披露公允價值的資產和負債均按公允價值層次歸類。此公允價值層次將用於計量公允價值的估值技術的參數分為三個層次。計量公允價值歸屬於何層次取決於計量公允價值所用重要參數的最低層次。

公允價值層次如下所述：

- (1) 根據相同資產或負債在活躍市場上的報價（未經調整）確定公允價值（以下簡稱“第一層次”）；
- (2) 根據直接（比如取自價格）或間接（比如根據價格推算的）可觀察到的、除市場報價以外的有關資產或負債的輸入值確定公允價值（以下簡稱“第二層次”）；
- (3) 根據可觀察到的市場數據以外的變量為基礎確定的資產或負債的輸入值（不可觀察輸入值）確定公允價值（以下簡稱“第三層次”）。

公允價值計量中的層次取決於對計量整體具有重大影響的最低層次的輸入值，基於此考慮，輸入值的重要程度應從公允價值計量整體角度考慮。

對於第二層次，其估值普遍根據第三方估值服務提供商對相同或同類資產的報價，或通過估值技術利用可觀察的市場參數及近期交易價格來確定公允價值。估值服務提供商通過收集、分析和解釋多重來源的相關市場交易信息和其他關鍵估值模型的參數，並採用廣泛應用的內部估值技術，提供各種證券的理論報價。銀行間市場進行交易的債權型證券，若以銀行間債券市場近期交易價格或估值服務商提供的價格進行估值的，屬於第二層次。本集團劃分為第二層次的金融工具主要為人民幣債券投資，人民幣債券的公允價值按照中央國債登記結算有限責任公司的估值結果確定，所有重大估值參數均採用可觀察市場信息的估值技術。

對於第三層次，其公允價值根據如貼現現金流模型和其他類似方法等估值技術確定。判斷公允價值歸屬第三層次主要根據計量資產公允價值所依據的某些無法直接觀察的參數的重要性，以及估值方法如貼現現金流模型和其他類似估值技術。本集團估值團隊可能使用內部制定的估值方法對資產或者負債進行估值，確定估值適用的主要輸入值，分析估值變動並向管理層報告。內部估值並非基於可觀察的市場數據，其反映了管理層根據判斷和經驗做出的假設。

對於持續的以公允價值計量的資產和負債，本集團在每個報告期末通過重新評估分類（基於對整體公允價值計量有重大影響的最低層次輸入值），判斷各層次之間是否存在轉換。

十二、公允價值計量（續）

公允價值及其層次的確定（續）

下表列示了本集團相關資產和負債的公允價值計量層次：

	2025年6月30日			公允價值合計
	第一層次	第二層次	第三層次	
以公允價值計量的資產				
以公允價值計量的定期存款	-	-	135,859	135,859
交易性金融資產				
– 股票	186,591	-	815	187,406
– 基金	69,198	641	-	69,839
– 債券	10,186	265,593	388	276,167
– 其他	11,714	8,952	120,323	140,989
	277,689	275,186	121,526	674,401
其他債權投資				
– 債券	3,149	1,523,971	3,040	1,530,160
– 其他	-	559	215,654	216,213
	3,149	1,524,530	218,694	1,746,373
其他權益工具投資				
– 股票	93,113	-	2,606	95,719
– 優先股	-	12,604	-	12,604
– 其他	924	12,554	32,371	45,849
	94,037	25,158	34,977	154,172
衍生金融資產	-	11	-	11
以公允價值計量的負債				
衍生金融負債	-	60	-	60
披露公允價值的資產				
債權投資（附註十一）	-	23,736	36,984	60,720
投資性房地產	-	-	32,858	32,858
披露公允價值的負債（附註十一）				
長期借款	-	-	158	158
應付債券	-	-	10,493	10,493

十二、公允價值計量（續）

公允價值及其層次的確定（續）

下表列示了本集團相關資產和負債的公允價值計量層次：（續）

	2024 年 12 月 31 日			公允價值合計
	第一層次	第二層次	第三層次	
以公允價值計量的資產				
以公允價值計量的定期存款	–	–	132,893	132,893
交易性金融資產				
– 股票	178,823	–	190	179,013
– 基金	63,249	7,223	–	70,472
– 債券	8,902	265,045	388	274,335
– 其他	15,117	4,939	123,323	143,379
	266,091	277,207	123,901	667,199
其他債權投資				
– 債券	1,538	1,341,350	3,107	1,345,995
– 其他	–	851	261,126	261,977
	1,538	1,342,201	264,233	1,607,972
其他權益工具投資				
– 股票	71,506	–	4,546	76,052
– 優先股	–	12,642	–	12,642
– 其他	547	18,878	33,895	53,320
	72,053	31,520	38,441	142,014
衍生金融資產	–	26	–	26
以公允價值計量的負債				
衍生金融負債	–	96	–	96
披露公允價值的資產				
債權投資（附註十一）	–	25,765	44,297	70,062
投資性房地產	–	–	14,169	14,169
披露公允價值的負債（附註十一）				
應付債券	–	–	10,758	10,758

十二、公允價值計量（續）

估值技術

非上市債權型投資的公允價值是通過採用當前具有類似條款、信用風險和剩餘期限的債券之利率對未來現金流進行折現來估計的，並在必要時進行適當的調整。

非上市股權型投資的公允價值採用估值技術確定，如現金流量折現法、上市公司比較法、類似或相同金融工具的最近交易價格等，並進行適當的調整，如使用期權定價模型對缺乏流動性進行調整。

投資性房地產的公允價值通過現金流折現等方法確定，其採用的不可觀察輸入值包括估計的每平方米月租金以及折現率等。在此方法下，公允價值的估計需要對該物業由評估基準日至其經濟使用年限到期所產生的一系列現金流進行預測，並採用基於市場利率推導出的貼現率對預測現金流進行折現，以計算與資產相關的收益之現值。

十三、資產負債表日後事項

本集團無重大的資產負債表日後事項。

十四、財務報表的批准

本中期財務報表業經本公司董事會於 2025 年 8 月 28 日決議批准。

附錄：中期財務報表補充資料

2025 年 6 月 30 日

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

一、淨資產收益率和每股收益

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間		
	加權平均淨資產收益率	每股收益（人民幣元）	
		基本	稀釋
歸屬於母公司股東的淨利潤	9.6%	2.90	2.90
扣除非經常性損益後歸屬於母公司股東的淨利潤	9.0%	2.73	2.73

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間，本公司並無稀釋性潛在普通股。

	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間		
	加權平均淨資產收益率	每股收益（人民幣元）	
		基本	稀釋
歸屬於母公司股東的淨利潤	9.5%	2.61	2.61
扣除非經常性損益後歸屬於母公司股東的淨利潤	9.5%	2.61	2.61

扣除非經常性損益後歸屬於母公司股東的淨利潤如下：

	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月期間
歸屬於母公司股東的淨利潤	27,885	25,132
加 / (減)：非經常性損益項目		
計入當期損益的政府補貼	(66)	(46)
固定資產、無形資產和其他長期資產處置收益，包括已計 提資產減值準備的沖銷部分	(73)	(1)
除上述各項之外的其他營業外收支的淨額	14	53
其他符合非經常性損益定義的損益項目 *	(1,603)	—
非經常性損益的所得稅影響數	38	4
扣除非經常性損益後的淨利潤	26,195	25,142
減：歸屬於少數股東的非經常性損益淨影響數	29	—
扣除非經常性損益後歸屬於母公司股東的淨利潤	26,224	25,142

* 瑞永景房產於 2025 年 6 月 30 日起成為本集團的子公司。瑞永景房產納入本集團合併財務報表範圍產生一次性損益影響人民幣 16.03 億元。詳見附註四、2。



此報告以環保紙張印刷



您還可以通過以下方式獲取本報告及公司已披露業績信息



公司官網



手機 APP



本報告電子版

