

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



China Reinsurance (Group) Corporation

中國再保險(集團)股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1508)

截至2025年12月31日止年度之全年業績公告

中國再保險(集團)股份有限公司董事會欣然宣佈本集團截至2025年12月31日止年度之經審核綜合業績，連同2024年同期的比較數字。請一併閱覽下文管理層討論與分析。

本集團於2023年1月1日起實施《國際財務報告準則第17號—保險合同》(「**新保險合同準則**」)和《國際財務報告準則第9號—金融工具》(「**新金融工具準則**」)(統稱「**新準則**」)。

在中國企業會計準則下，本集團繼續執行《企業會計準則第25號—原保險合同》(財會[2006]3號)、《企業會計準則第26號—再保險合同》(財會[2006]3號)、《保險合同相關會計處理規定》(財會[2009]15號)、《企業會計準則第22號—金融工具確認和計量》《企業會計準則第23號—金融資產轉移》《企業會計準則第24號—套期保值》(財會[2006]3號)、《企業會計準則第37號—金融工具列報》(財會[2014]23號)等相關會計準則(以下統稱「**舊準則**」)。如無特別說明，本公告中總保費收入、分保費收入、原保費收入均為舊準則口徑數據。

財務報表及主要附註

合併利潤表

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2025年	2024年
營業收入			
保險服務收入	4	103,087,051	101,363,282
利息收入	5	9,291,913	9,234,723
投資收益	6	12,084,972	6,831,989
匯兌損益淨額		(714,928)	(341,763)
其他收入		1,178,586	1,044,685
收入合計		<u>124,927,594</u>	<u>118,132,916</u>
營業支出			
保險服務費用		(97,444,144)	(94,751,279)
分出保費的分攤		(9,438,291)	(8,970,439)
攤回保險服務費用		7,131,759	8,945,012
承保財務損失		(5,758,624)	(5,897,724)
分出再保險財務收益		683,455	1,026,578
金融資產減值淨額		(1,365,473)	(971,872)
財務費用		(1,663,072)	(2,008,325)
其他營業及管理費用		(4,314,792)	(3,685,055)
保險服務費用及其他費用合計		<u>(112,169,182)</u>	<u>(106,313,104)</u>
對聯營企業的投資收益		1,717,594	1,978,154
對聯營企業的投資減值損失		(1,844,000)	–
稅前利潤		<u>12,632,006</u>	<u>13,797,966</u>
所得稅	7	(2,414,735)	(2,717,526)
淨利潤		<u>10,217,271</u>	<u>11,080,440</u>
歸屬於：			
母公司股東		9,771,143	10,556,993
少數股東權益		446,128	523,447
每股盈利(人民幣元)			
— 基本	9	<u>0.23</u>	<u>0.25</u>
— 稀釋		<u>0.23</u>	<u>0.25</u>

合併綜合收益表

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	2025年	2024年
淨利潤	<u>10,217,271</u>	<u>11,080,440</u>
本年其他綜合收益的稅後淨額		
以後不能重分類進損益的其他綜合收益：		
重新計量設定受益計劃	37,316	16,077
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的權益工具	885,588	1,287,999
以後將重新分類進損益的其他綜合收益：		
應佔聯營企業其他綜合收益	(174,715)	251,985
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	(1,136,290)	1,739,633
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	(31,893)	(7,392)
因折算海外業務產生的匯兌差額	(407,166)	281,258
保險合同金融變動	83,321	(5,250,454)
分出再保合同金融變動	(562,977)	3,072,797
本年其他綜合收益的稅後淨額	<u>(1,306,816)</u>	<u>1,391,903</u>
本年綜合收益總額	<u><u>8,910,455</u></u>	<u><u>12,472,343</u></u>
歸屬於：		
母公司股東	8,579,546	11,786,287
少數股東權益	<u>330,909</u>	<u>686,056</u>
本年綜合收益總額	<u><u>8,910,455</u></u>	<u><u>12,472,343</u></u>

合併財務狀況表

於2025年12月31日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
資產			
貨幣資金		16,623,145	13,005,875
衍生金融資產		244,174	164,341
買入返售金融資產		13,024,865	6,828,588
金融投資：			
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產		112,372,666	118,123,741
以攤餘成本計量的金融資產		62,337,442	74,377,733
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債務工具		165,431,644	139,232,691
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具		19,002,555	11,784,459
保險合同資產		622,915	510,360
分出再保險合同資產		32,706,481	31,006,218
投資合同資產		8,382,466	10,120,665
定期存款		22,497,495	27,391,847
存出資本保證金		21,426,657	23,072,127
投資性房地產		6,639,293	5,599,061
物業及設備		2,069,732	3,492,038
使用權資產		693,379	861,543
無形資產		2,146,537	2,270,611
於聯營企業的投資	10	23,242,901	25,285,234
商譽		1,639,067	1,649,297
遞延所得稅資產		9,159,255	7,203,926
其他資產		7,500,762	6,366,750
資產合計		<u>527,763,431</u>	<u>508,347,105</u>

	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
負債和權益			
負債			
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債		613,395	543,263
衍生金融負債		166,506	437,099
賣出回購金融資產款		53,940,898	69,589,907
應交所得稅		2,258,904	2,530,753
投資合同負債		48,912,949	41,804,950
保險合同負債		271,096,723	252,362,582
分出再保險合同負債		45,962	103,658
應付票據及債券		13,153,551	13,153,508
租賃負債		649,575	815,856
遞延所得稅負債		1,069,226	1,015,166
其他負債		16,541,048	13,325,566
負債合計		<u>408,448,737</u>	<u>395,682,308</u>
權益			
股本	11	42,479,808	42,479,808
儲備		24,038,290	24,333,222
未分配利潤		43,126,489	36,442,631
歸屬於母公司股東權益		109,644,587	103,255,661
少數股東權益		9,670,107	9,409,136
權益合計		<u>119,314,694</u>	<u>112,664,797</u>
負債和權益合計		<u>527,763,431</u>	<u>508,347,105</u>

合併權益變動表

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	歸屬於母公司股東權益													
	儲備											少數 股東權益	權益合計	
	股本	資本儲備	盈餘儲備	重新計量設					公允 價值儲備	保險合同 金融儲備	匯兌儲備			未分配利潤
				一般	巨災	定受益計劃	負債的變動							
風險儲備				損失儲備	負值的變動	價值儲備	金融儲備							
於2025年1月1日的結餘	42,479,808	10,671,448	3,550,700	8,165,601	381,361	(19,537)	3,091,661	(1,571,940)	63,928	36,442,631	103,255,661	9,409,136	112,664,797	
本年淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,771,143	9,771,143	446,128	10,217,271	
其他綜合收益	-	-	-	-	-	37,316	(324,815)	(498,830)	(405,268)	-	(1,191,597)	(115,219)	(1,306,816)	
綜合收益總額	-	-	-	-	-	37,316	(324,815)	(498,830)	(405,268)	9,771,143	8,579,546	330,909	8,910,455	
提取盈餘儲備	-	-	204,691	-	-	-	-	-	-	(204,691)	-	-	-	
提取一般風險儲備	-	-	-	774,243	-	-	-	-	-	(774,243)	-	-	-	
提取巨災損失儲備	-	-	-	-	277,349	-	-	-	-	(277,349)	-	-	-	
本年向母公司股東分配股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,123,990)	(2,123,990)	-	(2,123,990)	
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(106,856)	(106,856)	
其他綜合收益結轉留存收益	-	-	-	-	-	-	(292,988)	-	-	292,988	-	-	-	
少數股東投入資本	-	(2,418)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,418)	36,918	34,500	
其他	-	(64,212)	-	-	-	-	-	-	-	-	(64,212)	-	(64,212)	
於2025年12月31日的結餘	<u>42,479,808</u>	<u>10,604,818</u>	<u>3,755,391</u>	<u>8,939,844</u>	<u>658,710</u>	<u>17,779</u>	<u>2,473,858</u>	<u>(2,070,770)</u>	<u>(341,340)</u>	<u>43,126,489</u>	<u>109,644,587</u>	<u>9,670,107</u>	<u>119,314,694</u>	

歸屬於母公司股東權益

	儲備												
	股本	資本儲備	盈餘儲備	重新計量設			公允 價值儲備	保險合同 金融儲備	匯兌儲備	未分配利潤	少數 股東權益	小計	權益合計
				一般 風險儲備	巨災 損失儲備	定受益計劃 負債的變動							
於2024年1月1日的結餘	42,479,808	10,670,969	3,256,447	7,627,689	308,416	(35,614)	(250,172)	563,541	(184,421)	28,816,384	93,253,047	8,925,870	102,178,917
本年淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,556,993	10,556,993	523,447	11,080,440
其他綜合收益	-	-	-	-	-	16,077	3,100,349	(2,135,481)	248,349	-	1,229,294	162,609	1,391,903
綜合收益總額	-	-	-	-	-	16,077	3,100,349	(2,135,481)	248,349	10,556,993	11,786,287	686,056	12,472,343
提取盈餘儲備	-	-	294,253	-	-	-	-	-	-	(294,253)	-	-	-
提取一般風險儲備	-	-	-	537,912	-	-	-	-	-	(537,912)	-	-	-
提取巨災損失儲備	-	-	-	-	72,945	-	-	-	-	(72,945)	-	-	-
本年向母公司股東分配股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,784,152)	(1,784,152)	-	(1,784,152)
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(202,790)	(202,790)
其他綜合收益結轉留存收益	-	-	-	-	-	-	241,484	-	-	(241,484)	-	-	-
其他	-	479	-	-	-	-	-	-	-	-	479	-	479
於2024年12月31日的結餘	<u>42,479,808</u>	<u>10,671,448</u>	<u>3,550,700</u>	<u>8,165,601</u>	<u>381,361</u>	<u>(19,537)</u>	<u>3,091,661</u>	<u>(1,571,940)</u>	<u>63,928</u>	<u>36,442,631</u>	<u>103,255,661</u>	<u>9,409,136</u>	<u>112,664,797</u>

合併現金流量表

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	2025年	2024年
經營活動		
經營活動產生的現金	22,629,103	11,930,645
已付的所得稅款項	<u>(4,054,857)</u>	<u>(1,583,172)</u>
經營活動產生的現金淨額	<u>18,574,246</u>	<u>10,347,473</u>
投資活動		
已收利息	9,880,205	9,245,786
已收股息	2,440,409	2,374,681
用於購買物業及設備、投資物業及無形資產款項	(414,939)	(433,869)
出售物業及設備、投資物業及無形資產所得款項	63,087	72,485
用於購入投資資產款項	(359,275,505)	(312,616,090)
出售投資資產所得款項	<u>357,697,859</u>	<u>282,799,112</u>
投資活動產生／(使用)的現金淨額	<u>10,391,116</u>	<u>(18,557,895)</u>

	2025年	2024年
融資活動		
合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額	851,473	1,170,253
發行債券收到的款項	4,000,000	–
償還債券及票據支付的款項	(4,000,000)	–
償還借款支付的淨額	–	(1,427,110)
已支付利息	(1,576,404)	(2,006,262)
償還租賃負債支付的現金	(350,034)	(368,247)
向母公司股東支付之股息	(2,123,990)	(1,784,152)
子公司向少數股東權益支付之股息	(106,856)	(202,790)
賣出回購金融資產款淨額	(15,292,657)	9,234,073
融資活動(使用)／產生的現金淨額	(18,598,468)	4,615,765
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	10,366,894	(3,594,657)
年初現金及現金等價物	14,118,645	17,803,419
匯率變動的影響	(89,973)	(90,117)
年末現金及現金等價物	24,395,566	14,118,645

合併財務資料附註

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

1 企業資料

中國再保險(集團)股份有限公司(「本公司」)的前身中保再保險有限公司源於1949年10月成立的中國人民保險公司。1999年3月23日，經中國國務院批准，原中國保險監督管理委員會(「原保監會」)同意，中保再保險有限公司更名為中國再保險公司。2003年6月20日，經原保監會批准，中國再保險公司更名為中國再保險(集團)公司。2007年10月9日，經有關部門批准，中國再保險(集團)公司改制為股份有限公司，並更名為中國再保險(集團)股份有限公司。

本公司於2015年10月26日在香港首次公開發行境外上市外資股(「H股」)並在香港聯合交易所主板掛牌上市。

本公司註冊地址位於中國北京市西城區金融大街11號，郵編為：100033。

本公司及子公司(「本集團」)主要從事財產再保險，人身再保險，財產險直保及資產管理等其他業務。

2 編製基礎和重大會計政策

(1) 編製基礎

此財務報表按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(包括國際會計準則及相關詮釋)及香港公司條例編製。本財務報表亦遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條文。本公司所採納重大會計政策的摘要載於下文。

為編製財務報表，除截至2025年12月31日止年度尚未生效之修訂、新準則及詮釋，本集團於本年度已採納所有適用新訂立及經修訂國際財務報告準則。

(2) 計量基準

除另有列明外，財務報表以人民幣呈列，並約整至最接近的千位數，人民幣是本公司的記賬本位幣。

財務報表以歷史成本為編製基準，惟下列資產及負債按照會計政策所闡述列示：

- 列為以公允價值計量的金融工具。
- 按精算方法計量已簽發的保險合同和持有的再保險合同。

(3) 本集團於2025年1月1日開始的財務年度首次實施的新會計準則和修訂

對《國際會計準則第21號》的修訂 缺乏可兌換性

上述關於準則的修訂對本集團截至2025年12月31日止年度的合併財務報表無重大影響。

(4) 2025年1月1日未生效且本集團尚未提前執行的新會計準則和修訂

2026年1月1日	對《國際財務報告準則第9號》和 《國際財務報告準則第7號》的修訂	金融工具的分類和計量
2027年1月1日	對《國際財務報告準則第18號》的修訂	財務報表的列報和披露
2027年1月1日	對《國際財務報告準則第19號》的修訂	資訊披露計劃—無公眾責任 的子公司：披露要求

3 分部資料

本集團經營分部的呈報方式與向管理層提供內部管理報告供其決策資源配置及業績評價所用的方式一致。

出於管理目的，本集團根據其產品及服務劃分業務單位，並分為以下呈報經營報告分部：

- 財產再保險分部包括本公司及本公司之子公司中國財產再保險有限責任公司（「**中再產險**」）等經營的各種財產再保險業務，包括機動車輛險、財產險、農業險和責任險等，同時亦包括通過中再英國有限責任公司（China Re UK Limited「**中再UK**」）和橋社經營的業務。橋社主要包括：橋社英國主體（China Re International Holdings Limited「**CRIDL**」）、橋社愛爾蘭（Chaucer Insurance Company Designated Activity Company「**CIC**」）和橋社澳大利亞主體（China Re Australia HoldCo Pty Ltd「**CRAH**」）。
- 人身再保險分部包括本公司及本公司之子公司中國人壽再保險有限責任公司（「**中再壽險**」）經營的各種人身再保險業務，包括壽險、健康險及意外險等。
- 財產險直保分部包括本公司之子公司中國大地財產保險股份有限公司（「**中國大地保險**」）經營的各種財產保險業務及其他業務，包括機動車輛險、財產保險及責任保險等。
- 資產管理分部包括本公司之子公司中再資產管理股份有限公司（「**中再資產**」）提供的各種資產管理服務，以及管理海外發行的票據相關的資產和負債。
- 其他分部主要包括通過戰略、風險管理、精算、財務、法律、人力資源等職能為本集團的業務發展提供管理和支援的總部；及本集團提供的保險經紀業務及其他業務。

管理層通過分別監控本集團各業務經營分部的業績，來幫助決策資源配置和業績評價。分部業績的評價主要是以呈報分部的利潤／（虧損）。

本集團收入超過75%來自於中國境內的客戶。

分部間交易根據相關方在本集團內協商一致的條款及條件進行交易。

	2025年						合計
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	
保險服務收入	45,812,451	10,087,926	48,868,765	-	-	(1,682,091)	103,087,051
利息收入	3,097,895	4,550,202	1,194,104	88,886	360,826	-	9,291,913
投資收益	2,533,248	7,841,136	1,460,251	22,373	1,689,122	(1,461,158)	12,084,972
匯兌損益淨額	(135,658)	(511,213)	(32,162)	787	(36,379)	(303)	(714,928)
其他收入	304,117	26,670	236,922	987,685	520,259	(897,067)	1,178,586
收入合計	<u>51,612,053</u>	<u>21,994,721</u>	<u>51,727,880</u>	<u>1,099,731</u>	<u>2,533,828</u>	<u>(4,040,619)</u>	<u>124,927,594</u>
—對外收入	50,184,744	21,739,714	51,698,167	365,530	939,439	-	124,927,594
—分部間收入	1,427,309	255,007	29,713	734,201	1,594,389	(4,040,619)	-
保險服務費用	(38,106,101)	(12,930,193)	(48,342,248)	-	-	1,934,398	(97,444,144)
分出保費的分攤	(6,586,865)	(1,784,898)	(2,841,719)	-	-	1,775,191	(9,438,291)
攤回保險服務費用	3,620,944	2,476,396	2,697,153	-	-	(1,662,734)	7,131,759
承保財務損失	(1,940,972)	(3,202,733)	(674,121)	-	-	59,202	(5,758,624)
分出再保險財務收益	395,610	253,310	107,214	-	-	(72,679)	683,455
金融資產減值淨額	(368,366)	(553,971)	(272,798)	(83)	(170,255)	-	(1,365,473)
財務費用	(610,850)	(752,428)	(198,793)	(7,661)	(93,340)	-	(1,663,072)
其他營業及管理費用	(1,623,455)	(756,230)	(695,441)	(639,910)	(1,141,928)	542,172	(4,314,792)
保險服務費用及其他費用合計	<u>(45,220,055)</u>	<u>(17,250,747)</u>	<u>(50,220,753)</u>	<u>(647,654)</u>	<u>(1,405,523)</u>	<u>2,575,550</u>	<u>(112,169,182)</u>
對聯營企業的投資收益	173,802	873,099	26,004	451	723,064	(78,826)	1,717,594
對聯營企業的投資減值損失	-	(1,216,462)	-	-	(627,538)	-	(1,844,000)
稅前利潤	6,565,800	4,400,611	1,533,131	452,528	1,223,831	(1,543,895)	12,632,006
所得稅	(1,451,517)	(504,422)	(275,510)	(260,624)	94,725	(17,387)	(2,414,735)
淨利潤	<u>5,114,283</u>	<u>3,896,189</u>	<u>1,257,621</u>	<u>191,904</u>	<u>1,318,556</u>	<u>(1,561,282)</u>	<u>10,217,271</u>

	2024年						合計
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	
保險服務收入	46,042,242	9,845,927	46,914,129	-	-	(1,439,016)	101,363,282
利息收入	2,999,154	4,663,637	1,119,348	73,397	379,187	-	9,234,723
投資收益	2,385,982	3,159,243	1,049,187	43,721	1,692,610	(1,498,754)	6,831,989
匯兌損益淨額	(298,153)	(69,838)	10,950	(4,808)	19,635	451	(341,763)
其他收入	193,937	26,523	150,768	730,413	579,208	(636,164)	1,044,685
收入合計	51,323,162	17,625,492	49,244,382	842,723	2,670,640	(3,573,483)	118,132,916
—對外收入	50,156,317	17,274,525	49,264,608	362,594	1,074,872	-	118,132,916
—分部間收入	1,166,845	350,967	(20,227)	480,130	1,595,768	(3,573,483)	-
保險服務費用	(39,791,859)	(10,928,749)	(45,395,430)	-	-	1,364,759	(94,751,279)
分出保費的分攤	(5,625,277)	(2,017,992)	(2,701,424)	-	-	1,374,254	(8,970,439)
攤回保險服務費用	3,890,938	4,212,963	2,211,521	-	-	(1,370,410)	8,945,012
承保財務損失	(1,700,847)	(3,467,665)	(788,959)	-	-	59,747	(5,897,724)
分出再保險財務收益	320,285	656,259	127,224	-	-	(77,190)	1,026,578
金融資產減值淨額	(271,581)	(381,678)	(200,086)	(260)	(118,267)	-	(971,872)
財務費用	(710,189)	(947,217)	(209,276)	(8,973)	(132,670)	-	(2,008,325)
其他營業及管理費用	(1,068,848)	(667,906)	(442,400)	(535,040)	(1,287,306)	316,445	(3,685,055)
保險服務費用及其他費用合計	(44,957,378)	(13,541,985)	(47,398,830)	(544,273)	(1,538,243)	1,667,605	(106,313,104)
對聯營企業的投資收益	197,906	982,178	22,709	(501)	845,098	(69,236)	1,978,154
對聯營企業的投資減值損失	-	-	-	-	-	-	-
稅前利潤	6,563,690	5,065,685	1,868,261	297,949	1,977,495	(1,975,114)	13,797,966
所得稅	(1,386,361)	(856,956)	(393,182)	(63,254)	(85,256)	67,483	(2,717,526)
淨利潤	5,177,329	4,208,729	1,475,079	234,695	1,892,239	(1,907,631)	11,080,440

	2025年						合計
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	
分部資產	156,684,954	259,297,334	84,712,358	7,462,636	60,509,121	(40,902,972)	527,763,431
分部負債	(109,483,628)	(233,018,120)	(58,095,599)	(2,704,509)	(9,025,336)	3,878,455	(408,448,737)
	2024年						
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
分部資產	149,443,707	250,439,285	78,892,468	5,475,846	64,011,008	(39,915,209)	508,347,105
分部負債	(107,329,848)	(226,834,939)	(52,901,622)	(834,751)	(10,842,243)	3,061,095	(395,682,308)

4 保險服務收入

	2025年			合計
	財產再	人身再	直保	
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				
— 在損益中確認的合同服務邊際	2,680,345	1,525,648	1,752,590	5,958,583
— 非金融風險調整的變動	884,308	558,872	975,037	2,418,217
— 預計當期發生的保險服務支出	6,761,266	6,601,616	7,147,968	20,510,850
— 收到的保費的經驗調整	886,594	1,049,650	(237,194)	1,699,050
保險獲取現金流的攤銷	1,722,014	108,987	3,565,107	5,396,108
未以保費分配法計量的合同小計	12,934,527	9,844,773	13,203,508	35,982,808
以保費分配法計量的合同	18,475,143	—	48,629,100	67,104,243
保險服務收入	31,409,670	9,844,773	61,832,608	103,087,051

	2024年			
	財產再	人身再	直保	合計
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				
— 在損益中確認的合同服務邊際	2,635,431	2,195,631	1,768,172	6,599,234
— 非金融風險調整的變動	883,483	562,408	779,593	2,225,484
— 預計當期發生的保險服務支出	7,331,987	6,381,099	6,459,988	20,173,074
— 收到的保費的經驗調整	925,996	288,179	(155,107)	1,059,068
保險獲取現金流的攤銷	<u>1,724,878</u>	<u>85,211</u>	<u>3,110,060</u>	<u>4,920,149</u>
未以保費分配法計量的合同小計	<u>13,501,775</u>	<u>9,512,528</u>	<u>11,962,706</u>	<u>34,977,009</u>
以保費分配法計量的合同	<u>19,776,774</u>	<u>—</u>	<u>46,609,499</u>	<u>66,386,273</u>
保險服務收入	<u><u>33,278,549</u></u>	<u><u>9,512,528</u></u>	<u><u>58,572,205</u></u>	<u><u>101,363,282</u></u>

5 利息收入

	2025年	2024年
利息收入		
活期及定期存款	1,808,204	2,050,268
固定到期日投資		
— 以攤餘成本計量的金融資產	2,546,661	3,204,672
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的債務工具	4,841,433	3,899,162
買入返售金融資產	95,615	80,621
合計	<u>9,291,913</u>	<u>9,234,723</u>

6 投資收益

	2025年	2024年
股息、利息及租金收入(a)	4,568,679	4,379,684
已實現損益(b)	5,413,886	(2,883,373)
未實現損益(c)	2,102,407	5,335,678
合計	<u>12,084,972</u>	<u>6,831,989</u>

(a) 股息、利息及租金收入

	2025年	2024年
股息收入		
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,217,583	1,409,271
—以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	873,249	457,512
小計	2,090,832	1,866,783
利息收入		
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	2,222,916	2,265,441
小計	2,222,916	2,265,441
投資性房地產的租金收入	254,931	247,460
合計	4,568,679	4,379,684

上市證券與非上市證券的股息收入分析如下：

股息收入		
—上市權益證券	1,470,315	1,390,342
—非上市權益證券	620,517	476,441
合計	2,090,832	1,866,783

(b) 已實現損益

	2025年	2024年
固定到期日投資		
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	248,279	(22,941)
—以攤餘成本計量的金融資產	—	32
—以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	236,368	9,833
權益證券		
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	4,493,099	(2,784,069)
—於聯營企業的投资	157,193	195
衍生工具	278,947	(86,423)
合計	5,413,886	(2,883,373)

(c) 未實現損益

	2025年	2024年
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,674,157	6,989,695
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(70,132)	(98,889)
衍生金融資產	46,898	77,564
衍生金融負債	323,843	(132,026)
以公允價值計量的投資合同	127,641	(1,500,666)
合計	2,102,407	5,335,678

7 所得稅

	2025年	2024年
當期所得稅	3,849,060	2,054,131
遞延所得稅	(1,434,325)	663,395
合計	<u>2,414,735</u>	<u>2,717,526</u>

所得稅費用與會計利潤按適用稅率計算之對賬：

	2025年	2024年
稅前利潤	12,632,006	13,797,966
以主要適用稅率25%計算的所得稅	3,158,001	3,449,492
其他國家和地區採用不同稅收政策的影響(i)	(235,171)	(183,615)
不可抵扣的費用的稅務影響	79,594	98,513
免稅收入的稅務影響	(812,193)	(661,781)
沒有確認遞延所得稅資產的稅損	1,343	511
使用前期未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異	(2,588)	(1,242)
使用早前未確認的稅損	(379)	(684)
以往年度所得稅調整	67,271	8,694
聯營企業股息預扣所得稅	7,477	7,638
其他	151,380	—
所得稅	<u>2,414,735</u>	<u>2,717,526</u>

(i) 2025年度，本公司及其中國大陸主要子公司適用的所得稅稅率為25%（2024年度：25%）。海外子公司及分公司的稅項則按有關司法管轄區適用之現行稅收政策計算。

註：根據經濟合作與發展組織發佈的《應對經濟數位化稅收挑戰—支柱二全球反稅基侵蝕規則立法範本》（以下簡稱「支柱二」），本集團屬於支柱二的範圍。支柱二立法尚未於本公司註冊成立的司法管轄區中國內地頒佈。本集團境外經營機構所在轄區中部分轄區已於報告期內實施支柱二立法。本集團已適用暫時強制性豁免確認和披露與支柱二所得稅相關的遞延所得稅資產和負債的資訊，並在發生時作為當期稅入賬。2025年度，本集團已經評估並確認相關補足稅對當期所得稅的影響。

8 股利分配

	2025年	2024年
宣派的上年度普通股股利：		
2025年宣派的2024年末期股利：每股人民幣0.050元	2,123,990	—
2024年宣派的2023年末期股利：每股人民幣0.042元	—	1,784,152

9 每股盈利

	2025年	2024年
歸屬於母公司股東的淨利潤	9,771,143	10,556,993
已發行普通股加權平均數(千股)	42,479,808	42,479,808
基本每股盈利(人民幣元)	0.23	0.25
稀釋每股盈利(人民幣元)	0.23	0.25

基本及稀釋每股盈利按照歸屬於母公司普通股股東的本年淨利潤，除以已發行普通股的加權平均數計算。

10 於聯營企業的投資

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
賬面價值		
— 上市股份	20,500,024	22,537,842
— 非上市股份	2,742,877	2,747,392
合計	<u>23,242,901</u>	<u>25,285,234</u>

(a) 有關本集團之重要聯營企業的詳情：

聯營企業名稱	註冊地 及經營地	註冊資本 (人民幣百萬元)	主要業務	持有權益比例		
				本集團的 有效權益	本公司持有	子公司持有
中國光大銀行股份有限公司 (「中國光大銀行」)	中國	59,086	商業銀行業務			
2025年12月31日				3.93%	1.34%	2.59%
2024年12月31日				3.93%	1.34%	2.59%

本集團提名代表擔任中國光大銀行董事，可以參與中國光大銀行的財務和經營決策，對中國光大銀行實施重大影響。

11 股本

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股		
境內股	35,800,391	35,800,391
H股	6,679,417	6,679,417
合計	<u>42,479,808</u>	<u>42,479,808</u>

管理層討論與分析

概覽

本集團經營財產再保險、人身再保險、財產險直保、資產管理、保險中介及其他業務。我們主要通過中再產險、橋社以及新加坡分公司經營境內外財產再保險業務；主要通過中再壽險、中再壽險(香港)以及新加坡分公司經營境內外人身再保險業務；主要通過中國大地保險、橋社經營境內外財產險直保業務；主要通過中再資產對保險資金進行集中化和專業化運用與管理；主要通過華泰經紀及其子公司經營保險中介業務；主要通過中再巨災打造巨災風險管理行業技術平台，開展巨災風險減量管理與服務；主要通過中再數科提供科技資源整合、科技建設運營和科技服務支撐賦能。此外，集團公司委託中再產險管理境內外財產再保險業務，委託中再壽險管理境內外人身再保險業務。

主要業務數據

下表載列所示報告期內本集團的主要業務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2025年	2024年	
保險服務收入	103,087	101,363	1.7
按業務分部劃分的保險服務收入：			
財產再保險業務 ¹	45,812	46,042	(0.5)
人身再保險業務 ¹	10,088	9,846	2.5
財產險直保業務 ¹	48,869	46,914	4.2
總投資收益 ²	18,249	17,389	4.9
			下降0.17個
總投資收益率(%) ⁴	4.66	4.83	百分點
淨投資收益 ³	14,452	14,246	1.4
			下降0.27個
淨投資收益率(%) ⁴	3.69	3.96	百分點

註：1. 各業務分部保險服務收入不考慮分部間抵銷，其中：

財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、境外財產再保險及橋社業務、核共體業務以及財產再保險存續業務；

人身再保險分部的業務主要包括境內人身再保險業務、境外人身再保險業務以及人身再保險存續業務；及

財產險直保分部的業務指中國大地保險經營的財產保險業務。

2. 總投資收益=扣除非保險投資合同及壽險業務相關衍生金融工具後的投資收益+利息收入+對聯營企業的投資收益+對聯營企業的投資減值損失－賣出回購金融資產款利息支出－扣除其他資產後的金融資產減值淨額－聯營企業股權稀釋影響。
3. 淨投資收益=利息收入+股息收入+租金收入+對聯營企業的投資收益－賣出回購金融資產款利息支出。
4. 總／淨投資收益率=總／淨投資收益÷（期初和期末平均總投資資產－期初和期末平均賣出回購金融資產款）。

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	核心償付 能力充足率 (%)	綜合償付 能力充足率 (%)	核心償付 能力充足率 (%)	綜合償付 能力充足率 (%)
本集團	155	189	159	194
集團公司	320	320	328	328
中再產險	150	229	148	223
中再壽險	149	200	154	208
中國大地保險	250	279	261	285

註：

1. 於2025年12月31日的償付能力相關數據未經本公司審計師審計；集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險相關數據，為報送國家金融監督管理總局口徑。
2. 根據《保險公司償付能力監管規則第1號：實際資本》第五條、第七條規定，實際資本的評估應當在原中國銀保監會認可的企業會計準則基礎上，根據償付能力監管的目的，對資產、負債的評估標準進行調整；對保險合同的資產和負債，其賬面價值應當按照財政部2006年發佈的《企業會計準則第25號－原保險合同》《企業會計準則第26號－再保險合同》和2009年發佈的《保險合同相關會計處理規定》進行確認和計量。

2025年，中國再保牢牢把握高質量發展的首要任務，毫不動搖貫徹「發展有規模、承保增效益、投資要穩健」的經營理念，深入推進業務結構調整，實現總保費收入人民幣1,803.68億元，同比增長1.1%，實現保險服務收入人民幣1,030.87億元，同比增長1.7%；積極應對外部市場變化和內部業務轉型，穩健審慎評估資產負債，實現淨利潤人民幣102.17億元，同比下降7.8%，本集團償付能力和國際評級保持穩定，我們於報告期內繼續保持貝氏評級「A（優秀）」、標普全球評級「A」，財務狀況保持穩健。

主要財務指標

下表載列所示報告期內本集團的主要財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2025年	2024年	
營業收入	124,928	118,133	5.8
稅前利潤	12,632	13,798	(8.5)
淨利潤	10,217	11,080	(7.8)
歸屬於母公司股東淨利潤	9,771	10,557	(7.4)
每股盈利(人民幣元)	0.23	0.25	(7.4)
加權平均淨資產收益率(%) ¹	9.18	10.74	下降1.56個百分點

註：1. 加權平均淨資產收益率=歸屬於母公司股東淨利潤÷加權平均淨資產餘額。

2025年，本集團實現歸屬於母公司股東淨利潤人民幣97.71億元，同比下降7.4%，主要原因是基於宏觀環境及市場變化，我們審慎評估資產負債，進一步增強了可持續增長韌性。

單位：人民幣百萬元，另有標註除外

	2025年	2024年	變動(%)
	12月31日	12月31日	
總資產	527,763	508,347	3.8
總負債	408,449	395,682	3.2
總權益	119,315	112,665	5.9
歸屬於母公司股東的每股淨資產 (人民幣元)	2.58	2.43	6.2

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

財產再保險業務

財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、境外財產再保險及橋社業務、核共體業務以及財產再保險存續業務。

2025年，我們著力鞏固境內再保險市場主渠道地位，深度融入國家大局，推動發揮平台作用，強化創新驅動和數智賦能，在發揮專業優勢中創造新價值。我們持續升級客戶服務體系，推動專業服務模式升級，提升風險減量能力，繼續大力拓展短期健康險、建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、中國海外利益項目保險、巨災保險、涉農保險等新興業務，業務結構持續優化。

在境外業務領域，我們始終堅持高質量發展導向，持續優化管理運行機制，全面強化風險防控能力，主動順應市場週期變化，積極優化業務結構佈局，經營業績保持良好。我們著力加強專業化團隊建設，深耕鞏固核心渠道資源，不斷提升綜合服務質效。我們持續深化境內外業務協同聯動，各經營主體在擴充承保能力、拓寬業務版圖、優化風險配置、服務「一帶一路」建設等方面協同發力、同向而行，形成整體發展合力。

2025年，財產再保險分部保險服務收入人民幣458.12億元，同比下降0.5%，佔集團保險服務收入的43.7%（不考慮分部間抵銷）。稅前利潤人民幣65.66億元，同比持平。淨利潤人民幣51.14億元，同比下降1.2%。

財務分析

下表載列所示報告期內財產再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2025年	2024年	
保險服務收入	45,812	46,042	(0.5)
利息收入	3,098	2,999	3.3
投資收益	2,533	2,386	6.2
匯兌損益淨額	(136)	(298)	(54.4)
其他收入	304	194	56.7
收入合計	51,612	51,323	0.6
保險服務費用	(38,106)	(39,792)	(4.2)
分出保費的分攤	(6,587)	(5,625)	17.1
攤回保險服務費用	3,621	3,891	(6.9)
承保財務損失	(1,941)	(1,701)	14.1
分出再保險財務收益	396	320	23.8
金融資產減值淨額	(368)	(272)	35.3
財務費用	(611)	(710)	(13.9)
其他營業及管理費用	(1,623)	(1,069)	51.8
保險服務費用及其他費用合計	(45,220)	(44,957)	0.6
對聯營企業的投資收益	174	198	(12.1)
稅前利潤	6,566	6,564	0.0
所得稅	(1,452)	(1,386)	4.8
淨利潤	5,114	5,177	(1.2)

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

保險服務收入

財產再保險分部保險服務收入由2024年的人民幣460.42億元下降0.5%至2025年的人民幣458.12億元，主要原因是國內農險業務分入已賺保費規模下降。

利息收入

財產再保險分部利息收入由2024年的人民幣29.99億元增長3.3%至2025年的人民幣30.98億元，對利息收入的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

投資收益

財產再保險分部投資收益由2024年的人民幣23.86億元增長6.2%至2025年的人民幣25.33億元，對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

保險服務費用

財產再保險分部保險服務費用由2024年的人民幣397.92億元下降4.2%至2025年的人民幣381.06億元，主要原因是2025年巨災減少及折現率變化。

對聯營企業的投資收益

財產再保險分部對聯營企業的投資收益由2024年的人民幣1.98億元下降12.1%至2025年的人民幣1.74億元，主要是受被投資企業2025年度經營業績下滑影響。

淨利潤

受到前述投資及承保效益影響，財產再保險分部淨利潤由2024年的人民幣51.77億元下降1.2%至2025年的人民幣51.14億元。

業務分析

境內財產再保險業務

本部分描述的境內財產再保險業務為中再產險經營的境內財產再保險業務。

2025年，境內財產再保險業務分保費收入人民幣401.06億元，同比增長3.5%；保險服務收入人民幣199.52億元，同比下降11.5%，保險服務收入下降的主要原因是農業險業務分入已賺保費規模下降。綜合成本率95.98%，同比上升3.21個百分點，主要原因是：受以前年度農業險業務初始虧損釋放的影響，增加了上年同期的保險服務業績，使得上年同期綜合成本率基數較低。

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務的保險服務業績相關財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2025年	2024年	
保險服務收入	19,952	22,556	(11.5)
保險服務費用	(19,294)	(20,910)	(7.7)
分出保費的分攤	(1,278)	(1,230)	3.9
攤回保險服務費用	1,372	1,126	21.9
保險服務業績	751	1,542	(51.3)
綜合賠付率(%) ¹	93.19	90.74	上升2.44個百分點
綜合費用率(%) ²	2.79	2.02	上升0.77個百分點
綜合成本率(%) ³	95.98	92.77	上升3.21個百分點

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

- 註：1. 綜合賠付率=(當期發生的賠款及理賠費用+已發生賠款負債相關履約現金流量變動+虧損合同損益－攤回保險服務費用)÷(保險服務收入－分出保費的分攤)。
2. 綜合費用率=(保險獲取現金流量的攤銷+維持費用)÷(保險服務收入－分出保費的分攤)。
3. 綜合成本率=(保險服務費用－攤回保險服務費用)÷(保險服務收入－分出保費的分攤)；或綜合成本率=綜合賠付率+綜合費用率。
4. 如考慮承保財務損益和分出再保險財務損益，綜合成本率=(保險服務費用+分出保費的分攤－攤回保險服務費用+承保財務損益－分出再保險財務損益+提取保費準備金)÷保險服務收入，計算結果為100.70%。

就再保險安排方式及分保方式而言，境內財產再保險業務分別以合約再保險業務與比例再保險業務為主，與境內財產再保險市場業務分佈基本保持一致。

就業務渠道而言，憑藉我們與境內客戶良好的合作關係，境內財產再保險業務以直接業務渠道為主。

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按再保險安排方式的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

再保險安排方式	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	18,451	92.5	21,287	94.4
臨時再保險	1,501	7.5	1,269	5.6
合計	19,952	100.0	22,556	100.0

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按分保方式的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

分保方式	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	19,056	95.5	22,120	98.1
非比例再保險	896	4.5	437	1.9
合計	19,952	100.0	22,556	100.0

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

覆蓋的險種

作為中國境內最大的專業財產再保險公司，我們針對境內市場的業務特點，提供多樣化的財產再保險風險保障，廣泛覆蓋中國境內財產險險種。

機動車輛險。2025年，機動車輛險業務分保費收入人民幣118.77億元，同比增長7.5%，主要原因是公司大力拓展新能源車險等業務。

非車險。2025年，非車險業務分保費收入人民幣282.28億元，同比增長1.9%，保費規模穩中有增。

2025年，我們積極把握市場轉型發展機遇，繼續大力拓展短期健康險、建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、中國海外利益項目保險、巨災保險、涉農保險等新興業務領域，合計實現分保費收入人民幣45.98億元。

客戶及客戶服務

2025年，我們繼續秉承以客戶為導向的理念，與境內主要財產保險公司保持穩定的合作關係，並通過業務合作、技術交流和客戶服務等持續提升用戶體驗，推動合作關係向縱深發展。我們持續推進客戶服務模式優化升級，緊密貼合客戶需求提供定制化的解決方案。截至報告期末，我們與境內86家財產保險公司保持了業務往來，客戶覆蓋率達到97.7%；我們參與的合約業務中，擔任首席再保人的合約數量佔比超過40%。我們的客戶覆蓋率和首席再保人合約數量均穩居境內市場第一。

境外財產再保險及橋社業務

本部分描述的境外財產再保險業務包括中再產險和新加坡分公司經營的境外財產再保險業務。本部分描述的橋社業務為橋社各主體經營的境外財產再保險和直保業務。

2025年，我們積極應對國際市場費率環境變化，努力發展優勢業務，保險服務收入穩步增長，雖然上半年受美國加州山火、強對流天氣等巨災損失影響，但全年承保效益仍保持較好水平。境外財產再保險及橋社業務總保費收入人民幣285.45億元，同比增長7.5%；保險服務收入人民幣257.31億元，同比增長10.2%；綜合成本率81.19%，同比下降3.52個百分點。

下表載列所示報告期內境外財產再保險及橋社業務的保險服務業績相關財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2025年	2024年	
保險服務收入	25,731	23,358	10.2
保險服務費用	(18,829)	(18,828)	0.0
分出保費的分攤	(5,309)	(4,395)	20.8
攤回保險服務費用	2,249	2,765	(18.7)
保險服務業績	3,842	2,900	32.5
			下降6.59個
綜合賠付率(%) ¹	51.21	57.80	百分點
			上升3.07個
綜合費用率(%) ²	29.98	26.91	百分點
			下降3.52個
綜合成本率(%) ³	81.19	84.71	百分點

註：1. 綜合賠付率=(當期發生的賠款及理賠費用+已發生賠款負債相關履約現金流量變動+虧損合同損益－攤回保險服務費用)÷(保險服務收入－分出保費的分攤)。

2. 綜合費用率=(保險獲取現金流量的攤銷+維持費用)÷(保險服務收入－分出保費的分攤)。

3. 綜合成本率=(保險服務費用－攤回保險服務費用)÷(保險服務收入－分出保費的分攤)；或綜合成本率=綜合賠付率+綜合費用率。

境外財產再保險業務

2025年，面對國際市場的複雜情況，境外財產再保險業務分保費收入人民幣45.22億元，同比增長5.4%；保險服務收入人民幣34.33億元，同比增長3.1%。受上半年巨災等因素影響，綜合成本率95.63%，同比上升6.80個百分點。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務的綜合賠付率、綜合費用率及綜合成本率：

	截至12月31日止年度		變動
	2025年	2024年	
綜合賠付率(%) ¹	87.16	79.12	上升8.04個百分點
綜合費用率(%) ²	8.47	9.71	下降1.24個百分點
綜合成本率(%) ³	95.63	88.83	上升6.80個百分點

註：1. 綜合賠付率=(當期發生的賠款及理賠費用+已發生賠款負債相關履約現金流量變動+虧損合同損益-攤回保險服務費用)÷(保險服務收入-分出保費的分攤)。

2. 綜合費用率=(保險獲取現金流量的攤銷+維持費用)÷(保險服務收入-分出保費的分攤)。

3. 綜合成本率=(保險服務費用-攤回保險服務費用)÷(保險服務收入-分出保費的分攤)；或綜合成本率=綜合賠付率+綜合費用率。

就業務類型而言，境外財產再保險業務以合約再保險業務為主。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按業務類型的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務類型	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	3,125	91.0	3,087	92.7
臨時再保險	308	9.0	244	7.3
合計	3,433	100.0	3,331	100.0

就再保險分保方式而言，境外財產再保險業務以比例再保險業務為主。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按分保方式的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

分保方式	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	2,204	64.2	2,165	65.0
非比例再保險	1,229	35.8	1,166	35.0
合計	3,433	100.0	3,331	100.0

就覆蓋的險種而言，境外財產再保險業務主要包括非水險、特殊風險保險、責任險等，業務組合以短尾業務為主。

就業務渠道而言，我們始終秉承長期合作、互惠共贏的合作理念，著力發展平衡穩定的銷售渠道網絡。我們注重鞏固和加強與國際知名經紀公司的合作關係，並與富有特色的區域型經紀公司共同挖掘業務機會。同時，我們不斷鞏固與優質客戶的直接合作，業務聯繫更加緊密。

就客戶而言，我們堅持效益優先、注重服務的經營理念，不斷拓展優質客戶。我們通過與優質、核心客戶建立長期穩定的業務關係，爭取其盈利水平較好的分出業務。我們與諸多國際知名大型分出公司建立了全方位的合作關係網絡，借助各國國際平台的地域優勢，加大對區域性優質客戶的拓展力度，擴大優質客戶基礎，成效明顯。

就服務能力而言，我們的報價能力不斷提升，服務水平得到更多客戶認可。我們利用人才和技術優勢，以及多年的國際業務經驗，在提供更多產品以及國際再保險業務合作方案等方面，更好地服務中國本土客戶，尤其是在推進「一帶一路」相關業務發展、維護中國客戶的海外利益方面，發揮了境內外業務協同優勢。

橋社業務

2025年，橋社面對複雜的國際市場情況，仍實現總保費收入人民幣240.23億元，同比增長7.9%；保險服務收入人民幣222.98億元，同比增長11.3%。綜合成本率78.52%，同比下降5.37個百分點。經濟資本回報率18.1%。

下表載列所示報告期內橋社業務的綜合賠付率、綜合費用率及綜合成本率：

	截至12月31日止年度		變動
	2025年	2024年	
綜合賠付率(%)	44.57	50.81	下降6.24個百分點
綜合費用率(%)	33.95	33.08	上升0.87個百分點
綜合成本率(%)	78.52	83.89	下降5.37個百分點

註：1. 綜合賠付率=(當期發生的賠款及理賠費用+已發生賠款負債相關履約現金流量變動+虧損合同損益-攤回保險服務費用)÷(保險服務收入-分出保費的分攤)。

2. 綜合費用率=(保險獲取現金流量的攤銷+維持費用)÷(保險服務收入-分出保費的分攤)。

3. 綜合成本率=(保險服務費用-攤回保險服務費用)÷(保險服務收入-分出保費的分攤)；或綜合成本率=綜合賠付率+綜合費用率。

4. 經濟資本回報率=橋社英國準則管理報表淨利潤/經濟資本。

就業務類型而言，橋社業務由合約再保險、臨時再保險和直接保險業務構成。

下表載列所示報告期內橋社業務按業務類型的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務類型	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
再保險	9,314	41.8	8,342	41.7
直接保險	12,984	58.2	11,685	58.3
合計	22,298	100.0	20,027	100.0

就再保險分保方式而言，橋社再保險業務以非比例再保險業務為主。

下表載列所示報告期內橋社業務按險種的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
責任險	3,562	16.0	3,015	15.1
財產險	4,776	21.4	4,259	21.3
特殊險	4,661	20.9	4,392	21.9
合約	9,299	41.7	8,361	41.7
合計	22,298	100.0	20,027	100.0

就覆蓋的險種而言，橋社業務主要包括再保險、直保財產險和政治暴力險、直保水險、能源險、航空航天險、核保險等。

就發展戰略而言，橋社進一步聚焦業務增長方向，將業務資源更加有針對性地部署在橋社的核心優勢領域。長期來看，橋社將持續專注於發展核心業務，進一步鞏固橋社在核心業務領域的可持續的、差異化的、具有市場影響力的首席地位。

就業務渠道而言，經紀人渠道是橋社的主要業務來源。我們不斷鞏固與國際主要經紀人的業務關係，努力加強與區域經紀人的合作，同時積極拓展自身的授權承保代理渠道。此外，我們進一步加強和客戶的直接聯繫，尋求建立更緊密的業務關係。

就專業能力而言，我們擁有從業經驗豐富的管理團隊，具備向市場提供個性化風險解決方案的業務能力，在政治風險保險、核保險等45個特種險領域享有卓著的市場聲譽。我們的理賠團隊具有處理極端複雜賠案的能力，連續9年獲得倫敦市場最佳理賠服務獎。通過集「戰略、治理、偏好、評估、報告」五位一體的全面風險管理體系，以及貫穿業務流程和績效考核的風險文化，我們有效管控風險，支撐業務穩健發展。

就服務平台而言，橋社總部位於倫敦，分支機構覆蓋歐洲、中東北非地區、拉丁美洲及亞洲等地區，為全球客戶提供保障；為客戶提供靈活的業務平台選擇，利用勞合社良好的評級與品牌商譽，向全球超過200個國家與地區的客戶提供風險保障，2025年在勞合社市場的承保能力超過20億英鎊，是勞合社市場具有首席領導力的平台之一，同時向客戶提供靈活的非勞合社業務平台選擇。

就產品創新而言，我們加大投入，致力於利用數字化解決方案提供創新產品，同時提供更智能、更高效的承保能力。我們加快數智化轉型，在部分業務條線利用現代科技，提升在渠道管理、風險分析、承保流程方面的工作效率。

核共體業務

集團公司、中再產險和中國大地保險通過核共體參與了全球範圍內的核保險業務。2025年，我們通過核共體平台獲取核業務保險服務收入人民幣1.42億元。

人身再保險業務

人身再保險分部的業務包括中再壽險、中再壽險(香港)、新加坡分公司經營的人身再保險業務，以及集團公司委託中再壽險管理的人身再保險存續業務。

2025年，人身再保險分部保險服務收入人民幣100.88億元，同比增長2.5%，佔集團保險服務收入的9.6%（不考慮分部間抵銷）。淨利潤人民幣38.96億元，同比下降7.4%。淨利潤下降的主要原因是業務假設更新以及審慎評估資產，公司發展韌性得以增強。

財務分析

下表載列所示報告期內人身再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2025年	2024年	
保險服務收入	10,088	9,846	2.5
利息收入	4,550	4,664	(2.4)
投資收益	7,841	3,159	148.2
匯兌損益淨額	(511)	(70)	630.0
其他收入	27	27	0.0
收入合計	21,995	17,625	24.8
保險服務費用	(12,930)	(10,929)	18.3
分出保費的分攤	(1,785)	(2,018)	(11.5)
攤回保險服務費用	2,476	4,213	(41.2)
承保財務損失	(3,203)	(3,468)	(7.6)
分出再保險財務收益	253	656	(61.4)
金融資產減值淨額	(554)	(382)	45.0
財務費用	(752)	(947)	(20.6)
其他營業及管理費用	(756)	(668)	13.2
保險服務費用及其他費用合計	(17,251)	(13,542)	27.4
對聯營企業的投資收益	873	982	(11.1)
對聯營企業的投資減值損失	(1,216)	–	–
稅前利潤	4,401	5,066	(13.1)
所得稅	(504)	(857)	(41.2)
淨利潤	3,896	4,209	(7.4)

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

保險服務收入

人身再保險分部保險服務收入由2024年的人民幣98.46億元增長2.5%至2025年的人民幣100.88億元，同比保持平穩，主要得益於公司堅持穩健發展保障型業務。

投資收益

人身再保險分部投資收益由2024年的人民幣31.59億元增長148.2%至2025年的人民幣78.41億元，主要是受資本市場變動影響。對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

保險服務費用

人身再保險分部保險服務費用由2024年的人民幣109.29億元增長18.3%至2025年的人民幣129.30億元，主要是受部分業務假設更新影響。

承保財務損失

人身再保險分部承保財務損失由2024年的人民幣34.68億元下降7.6%至2025年的人民幣32.03億元，主要原因是部分存量業務滿期，新增業務的計息水平較低所致。

對聯營企業的投資收益

人身再保險分部對聯營企業的投資收益由2024年的人民幣9.82億元下降11.1%至2025年的人民幣8.73億元，主要原因是2025年聯營企業利潤下降。

淨利潤

受前述原因影響，人身再保險分部的淨利潤由2024年的人民幣42.09億元下降7.4%至2025年的人民幣38.96億元。

業務分析

考慮到中再壽險(合併中再壽險(香港))業務的重要性及經營的獨立性，並鑒於中再壽險(合併中再壽險(香港))保險服務收入佔人身再保險業務分部的主要部分，除另有說明外，本節業務分析中描述的人身再保險業務限於中再壽險(合併中再壽險(香港))的業務。

2025年，人身再保險業務保險服務收入人民幣100.26億元，同比增長2.1%；分保費收入人民幣619.03億元，同比下降3.7%。

下表載列所示報告期內人身再保險業務按業務條線的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務條線	截至12月31日止年度				
	2025年		變動(%)	2024年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
保障型再保險	9,545	95.2	(0.8)	9,623	98.0
其他再保險 ¹	481	4.8	148.2	194	2.0
合計	<u>10,026</u>	<u>100.0</u>	<u>2.1</u>	<u>9,816</u>	<u>100.0</u>

註：1. 其他再保險包括儲蓄型再保險和財務再保險。

2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

下表載列所示報告期內人身再保險業務按業務條線的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務條線	截至12月31日止年度				
	2025年		變動(%)	2024年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
保障型再保險	24,244	39.2	1.9	23,785	37.0
儲蓄型再保險	29,197	47.1	23.1	23,722	36.9
財務再保險	8,462	13.7	(49.5)	16,760	26.1
合計	61,903	100.0	(3.7)	64,267	100.0

就再保險安排方式及分保方式而言，人身再保險業務分別以合約再保險和比例再保險為主。

下表載列所示報告期內人身再保險業務按再保險安排方式的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

再保險安排方式	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	9,907	98.8	9,690	98.7
臨時再保險	118	1.2	127	1.3
合計	10,026	100.0	9,816	100.0

下表載列所示報告期內人身再保險業務按分保方式的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

分保方式	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	10,055	100.3	9,688	98.7
非比例再保險	(29)	(0.3)	128	1.3
合計	10,026	100.0	9,816	100.0

保障型再保險業務方面，2025年保險服務收入人民幣95.45億元，同比保持穩定。面對嚴峻的經營環境，我們積極擴大優質產品和服務供給。一是服務健康中國，大力發展商業健康保險，緊抓效益型醫療險業務，推廣優質醫療資源，適配醫保改革推動產品迭代創新，堅持與客戶長期合作共贏，市場覆蓋面進一步提升。二是加速養老金融佈局，蓄力佈局長護險、失能險等新風險領域，實現創新型護理險研發突破，支持責任在服務和現金賠付間切換，落地行業示範性產品。三是深耕普惠金融，推動多地城市惠民保可持續發展，為軍人、工人、大灣區居民等特定人群保險提供定制化再保支持方案。四是持續推進產業融合創新，圍繞互聯網門診、特藥、慢病管理、中藥等領域，開展創新支付合作，上線產融健管平台、長期護理服務系統，著力提升健康險運營能力。五是深度參與行業基礎建設，支持完成第四套生命表編製和發佈工作，協助啟動行業醫療險項目。六是強化專業研究能力，發佈《新環境下壽險公司產品體系策略研究》、《中國創新藥械多元支付白皮書》。得益於創新驅動和嚴控風險，業務質量保持穩定，短期保障型業務綜合成本率為90.38%。

- 註： 1. 綜合成本率=（保險服務費用－攤回保險服務費用）÷（保險服務收入－分出保費的分攤）。
2. 如考慮承保財務損失和分出再保險財務收益，綜合成本率=（保險服務費用+分出保費的分攤－攤回保險服務費用+承保財務損失－分出再保險財務收益）÷保險服務收入，其計算結果為同比提高4.78個百分點。

其他再保險業務方面，2025年保險服務收入人民幣4.81億元，佔人身再保險分部整體保險服務收入的比例為4.8%，主要原因是該類業務在新準則下能夠計入保險服務收入的金額較低。儲蓄型再保險業務方面，持續強化資產負債協同和境內外聯動，嚴控業務成本，搶抓時間窗口配置優質資產。財務再保險業務方面，不斷加強合規和風險管理，確保業務風險可控，實現新規下的平穩過渡。

財產險直保業務

財產險直保分部的業務指中國大地保險經營的財產保險業務。

2025年，產品經營持續深化，在穩定車險基本盤的基礎上，效益型非車險保費佔比不斷提升。客戶服務再次升級，消保管理重點突破，客戶運營高效可感。機構發展根基愈發堅實，分公司經營質效雙升；風險防控屏障堅實有效，全年未新增風險項目。系統戰略引領更加有力、經營質量有效改善，高質量發展邁出堅實步伐。

2025年，財產險直保業務分部保險服務收入人民幣488.69億元，同比增長4.2%，佔集團保險服務收入的46.6%（不考慮分部間抵銷）。淨利潤人民幣12.58億元，同比下降14.7%。淨利潤同比下降的主要原因是計提轉型業務減值準備。

財務分析

下表載列所示報告期內財產險直保分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2025年	2024年	
保險服務收入	48,869	46,914	4.2
利息收入	1,194	1,119	6.7
投資收益	1,460	1,049	39.2
匯兌損益淨額	(32)	11	–
其他收入	237	151	57.0
收入合計	51,728	49,244	5.0
保險服務費用	(48,342)	(45,395)	6.5
分出保費的分攤	(2,842)	(2,701)	5.2
攤回保險服務費用	2,697	2,212	21.9
承保財務損失	(674)	(789)	(14.6)
分出再保險財務收益	107	127	(15.7)
信用減值損失	(273)	(200)	36.5
財務費用	(199)	(209)	(4.8)
其他營業及管理費用	(695)	(442)	57.2
保險服務費用及其他費用合計	(50,221)	(47,399)	6.0
對聯營企業的投資收益	26	23	13.0
稅前利潤	1,533	1,868	(17.9)
所得稅	(276)	(393)	(29.8)
淨利潤	1,258	1,475	(14.7)

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

保險服務收入

財產險直保分部保險服務收入由2024年的人民幣469.14億元增長4.2%至2025年的人民幣488.69億元，主要原因是業務規模增長。

利息收入

財產險直保分部利息收入由2024年的人民幣11.19億元增長6.7%至2025年的人民幣11.94億元，對利息收入的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

投資收益

財產險直保分部投資收益由2024年的人民幣10.49億元增長39.2%至2025年的人民幣14.60億元，對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

保險服務費用

財產險直保分部保險服務費用由2024年的人民幣453.95億元增長6.5%至2025年的人民幣483.42億元，主要原因是業務規模增長和準備金增提。

分出保費的分攤

財產險直保分部分出保費的分攤由2024年的人民幣27.01億元增長5.2%至2025年的人民幣28.42億元。

淨利潤

受前述原因影響，財產險直保分部的淨利潤由2024年的人民幣14.75億元下降14.7%至2025年的人民幣12.58億元。

業務分析

2025年，財產險直保業務分部原保費收入人民幣528.01億元，同比增長4.0%；保險服務收入人民幣488.69億元，同比增長4.2%。

下表載列所示報告期內財產險直保業務的保險服務業績相關財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2025年	2024年	
保險服務收入	48,869	46,914	4.2
保險服務費用	(48,342)	(45,395)	6.5
分出保費的分攤	(2,842)	(2,701)	5.2
攤回保險服務費用	2,697	2,212	21.9
保險服務業績	382	1,029	(62.9)
綜合賠付率(%) ¹	67.27	65.21	上升2.06個百分點
綜合費用率(%) ²	31.90	32.46	下降0.56個百分點
綜合成本率(%) ³	99.17	97.67	上升1.50個百分點

註：1. 綜合賠付率=（當期發生的賠款及理賠費用+已發生賠款負債相關履約現金流量變動+（虧損部分的確認及轉回－分攤至未到期責任負債的虧損部分）－攤回保險服務費用）÷（保險服務收入－分出保費的分攤）。

2. 綜合費用率=（保險獲取現金流量的攤銷+維持費用）÷（保險服務收入－分出保費的分攤）。

3. 綜合成本率=（保險服務費用－攤回保險服務費用）÷（保險服務收入－分出保費的分攤）；或綜合成本率=綜合賠付率+綜合費用率。

4. 如考慮承保財務損失和分出再保險財務收益，綜合成本率=（保險服務費用+分出保費的分攤－攤回保險服務費用+承保財務損失－分出再保險財務收益+提取保費準備金）÷保險服務收入，計算結果為100.41%。

按險種分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按險種的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至12月31日止年度				
	2025年		變動(%)	2024年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
機動車輛險	26,532	54.3	3.6	25,616	54.6
意外傷害和短期健康險	7,800	16.0	14.5	6,812	14.5
責任險	4,128	8.5	16.2	3,554	7.6
保證保險	3,925	8.0	(13.0)	4,512	9.6
農業保險	2,078	4.3	9.7	1,894	4.0
企業財產險	1,462	3.0	0.4	1,456	3.1
其他險種 ¹	2,944	6.0	(4.1)	3,071	6.6
合計	<u>48,869</u>	<u>100.0</u>	<u>4.2</u>	<u>46,914</u>	<u>100.0</u>

註：1. 其他險種包括工程險、信用險、船舶險、家庭財產險、特殊風險保險等。

2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

機動車輛險。2025年，機動車輛險保險服務收入人民幣265.32億元，同比增長3.6%。我們始終堅持高質量發展理念，強化業務結構管理，優化業務品質，提升車險盈利能力。以監管要求為準繩，強化合規要求；通過進一步優化新能源車車險定價模型，為新能源車車主提供更科學合理的車險價格和更充分的險別保障；參與社會風險管理，通過開展營業貨車風險減量，有效降低車輛運行風險；以大數據應用為抓手，以數字化賦能為牽引，加快業務轉型升級，確保穩健運營。

意外傷害和短期健康險。2025年，意外傷害和短期健康險保險服務收入人民幣78.00億元，同比增長14.5%。在普惠金融方面，我們積極落實政策要求，對客群進行細分，實施普惠產品創新，推出「躍動保」體育保險，為城市馬拉松、各類體育協會活動等賽事累計提供風險保障人民幣13,392億元，覆蓋98萬人次，被評為「2024年中投直管企業服務國家戰略普惠金融典型案例」。同時，我們在25個省份落地政府及普惠型健康險項目186個，服務人次14,581萬餘人，同比增長34.9%，提供風險保障人民幣47.8萬億元，同比增長3.7%，累計提供服務1,226萬人次，風險保障覆蓋面逐年擴大。

責任險。2025年，責任險保險服務收入人民幣41.28億元，同比增長16.2%。我們持續調優業務結構和成本結構，推動責任險高質量發展、有效益經營，僱主責任險專項治理、安責險業務推動成效顯著。我們積極服務國家戰略，系統性推進金融「五篇大文章」，參與制定上海市環境污染責任保險的行業風控服務標準，為船舶、航空、礦機製造等國家重點支持行業提供首台(套)風險保障。我們專注提升數字化經營能力，擁抱數字浪潮，通過開發上線僱主報價工具、安責AI智能體、數智化經營看板，全面賦能責任險業務發展和經營管理。

保證保險。2025年，保證保險保險服務收入人民幣39.25億元，同比下降13.0%。我們始終堅持「依法合規、小額分散、風險可控」的經營原則，自2020年以來，穩步壓降業務規模、不斷優化業務結構，實現了業務的穩健發展。結合行業發展趨勢、市場實際需求及自身長遠發展戰略，經全面研判與審慎決策，決定自2026年起停止新增融資性保證保險業務。

農業保險。2025年，農業保險保險服務收入人民幣20.78億元，同比增長9.7%。我們全力推進政策性農業保險遴選項目，在種植險、養殖險、林木險、農險創新險種以及涉農險等方面取得突破；我們不斷創新開發保險產品，重點探索地方特色農產品保險、天氣指數保險、價格指數保險、農產品期貨價格保險、種植收入保險等。

企業財產險。2025年，企業財產保險保險服務收入人民幣14.62億元，同比增長0.4%，業務規模保持總體穩定。我們圍繞服務國家戰略和實體經濟發展，聚焦綠色金融方向，積極參與能源集團統保業務，重點支持綠色能源項目建設，在儲能電站、充電樁等新型能源基礎設施領域持續探索、前瞻佈局，不斷提升專業承保與風險服務能力。

按地區分佈分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按地區的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

地區	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
上海	6,731	13.8	7,076	15.1
浙江	3,822	7.8	3,851	8.2
雲南	3,235	6.6	3,086	6.6
山東	2,833	5.8	2,839	6.1
內蒙古	2,384	4.9	2,231	4.8
江西	2,028	4.2	1,788	3.8
江蘇	1,883	3.9	1,796	3.8
廣東	1,878	3.8	1,696	3.6
安徽	1,731	3.5	1,574	3.4
四川	1,496	3.1	1,349	2.9
其他地區	20,846	42.7	19,629	41.8
合計	<u>48,869</u>	<u>100.0</u>	<u>46,914</u>	<u>100.0</u>

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

資產管理業務

2025年，外部環境不穩定性、不確定性因素增多，地緣政治局勢複雜多變，部分經濟體關稅政策阻礙全球經濟復甦進程。面對國內外經濟環境的變化，我國經濟頂壓前行、向新向優發展，現代化產業體系建設持續推進，改革開放邁出新步伐。2025年全年A股、港股權益資產總體表現震盪上行，科技等結構性行情凸顯；境內債券市場呈現低位區間震盪特徵，信用利差、期限利差小幅走擴；境外美元債券市場利率波動加大，收益率曲線陡峭化。

截至報告期末，本集團管理資產餘額人民幣7,961.52億元，其中集團總投資資產餘額人民幣4,620.63億元，較上年末增長4.1%；管理的第三方資產餘額人民幣3,340.89億元，同比下降12.8%。

投資組合

下表載列於所示日期中國再保總投資資產的組合構成：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資資產	2025年12月31日		2024年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
按投資對象分類				
現金及短期定期存款	16,623	3.6	13,006	2.9
固定收益投資	343,948	74.4	338,754	76.3
定期存款	22,497	4.9	27,392	6.2
債券	264,549	57.3	248,469	56.0
政府債券	65,418	14.2	45,117	10.2
金融債券	31,706	6.9	35,923	8.1
企業(公司)債券	106,269	23.0	111,748	25.2
次級債券	61,156	13.2	55,681	12.5
其他固定收益投資 ¹	56,902	12.2	62,893	14.1
股權及基金投資	72,145	15.6	62,058	14.0
基金 ²	30,624	6.6	31,667	7.1
股票	34,628	7.5	27,088	6.1
其他股權與基金投資 ³	6,893	1.5	3,303	0.8
其他投資	29,347	6.4	30,067	6.8
於聯營企業的投资	23,243	5.0	25,285	5.7
其他 ⁴	6,104	1.4	4,782	1.1
按會計核算方法分類				
以公允價值計量且其變動進入 當期損益的金融資產	112,373	24.3	118,124	26.6
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	184,434	39.9	151,017	34.0
以攤餘成本計量的金融資產	62,337	13.5	74,378	16.8
於聯營企業的投资	23,243	5.0	25,285	5.7
其他 ⁵	79,676	17.3	75,081	16.9
總投資資產⁶	462,063	100.0	443,885	100.0

- 註： 1. 主要包括買入返售金融資產、存出資本保證金、債權投資計劃、信託計劃、資產支持計劃及其他。
2. 含股票基金、債券基金、股權基金和貨幣基金等。
3. 主要包括未上市股權、永續債。
4. 含投資性房地產、貨幣互換工具等。
5. 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、存出資本保證金、投資性房地產等。
6. 總投資資產未扣除賣出回購金融資產款人民幣53,941百萬元(2024年為人民幣69,590百萬元)。

投資管理方面，面對市場波動，樹牢「投資要穩健」的經營理念，構建並優化「配置+交易」雙輪驅動的投資框架體系。資產配置發揮好引擎作用，主動適應市場變化，進一步提升多元化配置，提高投資組合的抗風險能力與收益韌性。境內固定收益投資穩步做好債券配置，靈活運用多種策略，參與長久期債券、可轉債和債券基金的交易機會增厚收益。境外固定收益投資積極主動應對地緣政治風險，豐富投資策略，加強國別與幣種分散化配置，動態把握市場利率節奏和波段交易機會，提升收益率水平。二級權益投資堅持「穩中有進」的配置策略，以紅利資產作為底倉，積極把握通信、半導體、傳媒、醫藥、高端製造等領域的投資機會，在人工智能、創新藥、機器人等新質生產力領域加強研究積累，擇機逐步配置相關資產，在確保業績穩健的基礎上合理增加投資收益彈性。另類投資積極服務國家戰略，順應市場變化不斷更新優化投資策略，發揮耐心資本作用，同時持續改善投資性不動產租金收入的穩定性。

截至報告期末，按市值計，中再資產作為受託管理人，管理的集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險及保險資管產品¹的資產中，直接持有的境內信用債投資佔受託資產規模的17.77%，其中外部評級AAA佔比為99.35%，AA級²及以上佔比100%。截至目前沒有出現債券違約，整體風險可控。

截至報告期末，按市值計，中再資產作為受託管理人，管理的集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險及保險資管產品的資產中，直接持有的境內非標資產³佔受託資產規模的3.11%，其中外部評級AAA佔比為87.31%。持倉排名前三位的行業分別為交通運輸、房地產、公用事業，佔比分別為40.77%、21.22%、19.42%。

- 註： 1. 中再資產發行的保險資管產品中包含外部委託人資金。
2. 部分信用債無外部債項評級，該等債券按照外部主體評級進行統計。
3. 非標資產包括信託公司集合資金信託計劃、基礎設施債權投資計劃、股權投資計劃、項目資產支持計劃、不動產債權投資計劃共5類。

風險管理方面，我們持續完善全面風險管理體系，促進戰略資產配置和風險偏好的有效傳導，健全風險評估體系，強化投資風險限額和集中度管理，持續開展投資績效分析，優化風險管理監測指標體系，開展風險排查、評估和報告，持續提升投資風險管理精細化水平。

我們努力推動風險管理信息化建設，不斷豐富完善嵌入式風險管理工具，實現監控可視化，構建多層次、多維度風險報告體系，力求及時全面反映投資風險狀況；應用情景分析、壓力測試等方法計量潛在損失，研究完善回撤止損機制，密切關注市場波動對本集團投資收益、投資資產及償付能力的影響，有效應對極端風險狀況；加強重點領域的風險防控，針對持倉資產出現的風險預警信號，及時應對，全年無重大風險事件發生，總體風險可控。

報告期內，我們積極應對宏觀及資本市場風險加劇等外部環境變化，加大重點持倉行業研究和預警，回顧並進一步完善投資風險限額管理，關注低評級長久期資產集中度，並持續開展評級及授信管理、資產質量跟蹤、風險排查及複盤等工作，將相關風險控制在可接受範圍內。海外風險方面，持續優化針對境外子公司的風控政策和管理機制，組織開展區域風險專項排查研究，形成情景應對策略；信用風險方面，強化對境外持倉的信用風險梳理和分析，建立境內外合併層面的統一授信管理體系，促進兩級平台的管理協同和經驗共享，持續加強對境外投資平台的信用風險穿透管理。

截至報告期末，我們持有的重大投資主要包括中再一百榮世貿商城不動產債權投資計劃，對聯營企業中國光大銀行的投資以及對上海富源置地廣場項目不動產的投資。

2016年6月23日，中再資產發起設立中再一百榮世貿商城不動產債權投資計劃，期限為11年，中再產險、中再壽險及中國大地保險合計認購人民幣80億元。該計劃已於2017年6月27日、2018年6月27日、2019年6月27日、2019年7月30日、2019年12月20日五次償還本金共計人民幣15.40億元。自2020年起，投資計劃償債主體以及擔保人未能按時支付投資計劃相關款項。中再資產已代表投資計劃採取法律措施。

2025年，中國光大銀行經營穩健，資本充足率滿足監管要求。截至報告期末，本集團合計持有中國光大銀行約3.93%股權。

2018年12月15日，中國大地保險與上海富源濱江開發有限公司訂立買賣協議收購其一項物業，該物業為位於中國上海市浦東新區黃浦江沿岸E10單元04-4地塊的上海富源置地廣場項目1號樓(地址為源深路38弄6號)，總面積為36,006.28平方米，收購價約為人民幣30.89億元，以現金支付。中國大地保險已取得項目產權證書。截至報告期末，本項目的全部交易價款已支付完成，該物業持作投資之用。

投資業績

下表載列所示報告期內中國再保投資收益的相關信息：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資收益	2025年	2024年
現金與固定收益投資	10,319	12,265
利息收入	11,515	11,500
已實現損益	485	(13)
未實現損益	(317)	1,745
減值損失	(1,364)	(967)
股權與基金投資	8,732	4,328
股息收入	2,091	1,867
已實現損益	4,650	(2,784)
未實現損益	1,991	5,245
其他投資	325	2,143
對聯營企業的投资損益	1,718	1,978
聯營企業股權稀釋	-	-
其他損益 ¹	451	165
減值損失	(1,844)	-
賣出回購金融資產款利息支出	(1,127)	(1,347)
總投資收益 ²	18,249	17,389
總投資收益率(%) ⁴	4.66	4.83
淨投資收益 ³	14,452	14,246
淨投資收益率(%) ⁴	3.69	3.96

- 註： 1. 包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值變動損益及實現損益、非壽險業務相關衍生金融工具公允價值變動損益及已實現損益、投資性房地產租金收入。
2. 總投資收益=扣除非保險投資合同及壽險業務相關衍生金融工具後的投資收益+利息收入+對聯營企業的投資收益+對聯營企業的投資減值損失－賣出回購金融資產款利息支出－扣除其他資產後的金融資產減值淨額－聯營企業股權稀釋影響。
3. 淨投資收益=利息收入+股息收入+租金收入+對聯營企業的投資收益－賣出回購金融資產款利息支出。
4. 總／淨投資收益率=總／淨投資收益÷(期初和期末平均總投資資產－期初和期末平均賣出回購金融資產款)。

面對複雜多變的內外部環境挑戰，我們堅守穩健投資理念，堅持「配置+交易」雙輪驅動策略，在不確定性中把握確定性，搶抓結構性機會，不斷增強組合韌性。2025年，本集團總投資收益人民幣182.49億元，同比增長4.9%，主要原因是我們穩步提升長期性、穩定性權益資產配置，有效把握權益資產結構性機會，二級權益大幅跑贏市場獲取超額收益，股權與基金投資收益同比大幅上升。本集團淨投資收益人民幣144.52億元，同比增長1.4%。

保險中介業務

保險中介業務指華泰經紀及其子公司北京華泰保險公估有限公司經營的保險中介業務。2025年，華泰經紀錨定「衝刺保險經紀領域第一陣營」的中長期戰略目標，堅持「穩中求進、創新轉型」總基調，持續深化結構調整和創新轉型，主動壓降互聯網平台業務和車險業務規模，著力推進國際業務、再保險經紀、風險諮詢業務佈局。

2025年，保險中介業務收入人民幣3.75億元，同比下降18.1%；利潤總額人民幣401.37萬元，同比下降11.2%。

償付能力狀況

下表載列於所示日期本集團、集團公司以及本集團各再保險和保險子公司的相關數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	2025年 12月31日	2024年 12月31日	變動(%)
本集團			
核心資本	113,065	109,029	3.7
實際資本	138,560	133,079	4.1
最低資本	73,126	68,728	6.4
核心償付能力充足率(%) ¹	155	159	下降4個百分點
綜合償付能力充足率(%) ¹	189	194	下降5個百分點
集團公司			
核心資本	98,622	92,379	6.8
實際資本	98,622	92,379	6.8
最低資本	30,860	28,122	9.7
核心償付能力充足率(%) ¹	320	328	下降8個百分點
綜合償付能力充足率(%) ¹	320	328	下降8個百分點
中再產險			
核心資本	22,590	21,520	5.0
實際資本	34,405	32,535	5.7
最低資本	15,026	14,577	3.1
核心償付能力充足率(%) ¹	150	148	上升2個百分點
綜合償付能力充足率(%) ¹	229	223	上升6個百分點
中再壽險			
核心資本	39,678	37,069	7.0
實際資本	53,433	50,154	6.5
最低資本	26,687	24,139	10.6
核心償付能力充足率(%) ¹	149	154	下降5個百分點
綜合償付能力充足率(%) ¹	200	208	下降8個百分點
中國大地保險			
核心資本	22,786	22,623	0.7
實際資本	25,433	24,694	3.0
最低資本	9,113	8,667	5.1
核心償付能力充足率(%) ¹	250	261	下降11個百分點
綜合償付能力充足率(%) ¹	279	285	下降6個百分點

註：1. 核心償付能力充足率=核心資本÷最低資本；

綜合償付能力充足率=實際資本÷最低資本。

2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。
3. 於2025年12月31日的償付能力相關數據未經本公司審計師審計；集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險相關數據為報送國家金融監督管理總局口徑。
4. 根據《保險公司償付能力監管規則第1號：實際資本》第五條、第七條規定，實際資本的評估應當在原中國銀行保險監督管理委員會認可的企業會計準則基礎上，根據償付能力監管的目的，對資產、負債的評估標準進行調整；對保險合同的資產和負債，其賬面價值應當按照財政部2006年發佈的《企業會計準則第25號—原保險合同》《企業會計準則第26號—再保險合同》和2009年發佈的《保險合同相關會計處理規定》進行確認和計量。

與2024年末相比，本集團合併償付能力充足率基本保持穩定。其中：集團公司償付能力充足率下降，主要原因是集團內部轉分保安排變動；中再產險償付能力充足率上升，主要原因是綜合收益增長；中再壽險償付能力充足率下降，主要原因是投資業務規模增長；中國大地保險償付能力充足率下降，主要原因是業務規模增長。

根據《保險公司償付能力監管規則(II)》(銀保監發[2021]51號)之規定，集團公司及其子公司中再產險、中再壽險和中國大地保險將在上述公司官方網站及中國保險行業協會網站披露其各自截至2025年第四季度末之「償付能力報告摘要」。

匯率波動風險

本集團的絕大部分資產和負債以人民幣計價，但部分資產與負債以港元、美元、英鎊及其他外幣計價，人民幣相對於該等貨幣的價值波動使我們面臨外匯風險。我們通過加強不同幣種的資產負債匹配管理、控制外匯頭寸、合理採用外幣套期工具等方式控制匯率波動的不利影響。於2025年12月31日，本集團持有外匯衍生工具人民幣0.78億元(2024年12月31日：人民幣-2.73億元)。

資產押記及銀行借款情況

於2025年12月31日，本集團在銀行間市場進行債券正回購交易形成的賣出回購金融資產款對應的質押債券的賬面價值為人民幣18,227百萬元(2024年12月31日：人民幣19,207百萬元)。

本集團在證券交易所進行債券正回購時，證券交易所要求本集團在回購期內持有的證券交易所交易的債券和在新質押式回購下轉入質押庫的債券，按證券交易所規定的比例折算為標準券後，不低於債券回購交易的餘額。於2025年12月31日，本集團持有在證券交易所質押庫的債券的賬面價值為人民幣68,297百萬元(2024年12月31日：人民幣71,831百萬元)。質押庫債券在存放質押庫期間流通受限。在滿足不低於債券回購交易餘額的條件下，本集團可在短期內轉回存放在質押庫的債券。

或有事項

於2025年12月31日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2025年12月31日，集團公司為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣1,065百萬元的大海事擔保(2024年12月31日：人民幣1,393百萬元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- (2) 於2025年12月31日，CRIHL為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了英鎊600百萬鎊的信用證擔保(2024年12月31日：英鎊600百萬鎊)。
- (3) 於2025年12月31日，CRIHL與一家金融機構簽訂了勞合社基金的一級證券借貸安排(2024年12月31日：兩家)，涉及金額為英鎊120百萬鎊(2024年12月31日：英鎊100百萬鎊和美元75百萬元)。

重要事項

重大關連交易

報告期內，本集團沒有進行根據《香港上市規則》第14A章項下需要申報、公告或取得獨立股東批准的關連交易。

公司、控股股東在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

報告期內，本公司及控股股東中央匯金已遵守其各自於招股章程中所作出的承諾事項，有關承諾事項之詳情參見招股章程「主要股東」及「股本」等章節。

其他重要事項

新保險合同準則實施後，本公司中期業績公告、全年業績公告、中期報告及年度報告(合稱「定期公告及報告」)新增披露合同服務邊際相關信息，包括簽發的保險合同、持有的再保險合同和年內初始確認的合同等維度，定期公告及報告披露的「內含價值」報告中的本集團內含價值及一年新業務價值，其經濟意義與定期公告及報告披露的淨資產及稅後合同服務邊際合計數、年內初始確認合同的合同服務邊際等內容相近。基於上述原因，本公司擬於2026年中期業績公告開始不再披露「內含價值」報告。

本公司於2025年9月26日及2025年11月13日分別刊發了《關於中再產險發行資本補充債券獲批覆》及《關於中再產險資本補充債券發行完畢》公告。中再產險已在全國銀行間債券市場成功公開發行本金總額為人民幣40億元資本補充債券。此次發行的資本補充債券為十年期固定利率債券，首五年票面年利率為2.20%，中再產險在第五年末享有附條件的贖回權。倘中再產險不行使贖回權，該資本補充債券後五年票面年利率為3.20%。此次資本補充債券發行所募集的資金將依據適用法律和監管部門的批准用於補充中再產險資本，提高其償付能力，支持其業務持續穩健發展。

本公司於2020年11月25日及2020年12月9日分別刊發了《關於中再產險發行資本補充債券獲批覆》及《關於中再產險資本補充債券發行完畢》公告。中再產險已在全國銀行間債券市場成功公開發行本金總額為人民幣40億元資本補充債券。此次發行的資本補充債券為十年期固定利率債券，首五年票面年利率為4.4%，中再產險在第五年末享有附條件的贖回權。倘中再產險不行使贖回權，該資本補充債券後五年票面年利率為5.4%。於2025年12月10日，經報中國人民銀行和國家金融監督管理總局備案後，中再產險已完成贖回權的行使，以人民幣40億元在全國銀行間債券市場全額贖回該資本補充債券。

未來展望

市場環境

展望2026年，中國經濟基礎穩、優勢多、韌性強、潛能大，長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有改變。黨的二十大和二十屆歷次全會、中央金融工作會議以及保險業新「國十條」為新時代中國保險業高質量發展提供了根本遵循和全面部署，保險作為市場化的風險管理機制，再保險作為保險的保險和解決風險管理「最後一公里」的機制，都將迎來重要戰略發展機遇期。產業升級、人口老齡化、氣候變化、中企出海帶來多元風險挑戰，對保險業專業能力提出更高要求。保險再保險業正處於深度轉型之中，需適配市場變化、塑造核心競爭力，實現可持續高質量發展。

財產再保險市場方面，國際市場正進入新一輪複雜週期，整體呈現「週期軟化、風險多元、創新驅動、監管趨嚴」的發展特徵，疊加全球經濟分化、地緣衝突發酵、技術變革加速等外部因素，市場機遇與挑戰並存。國內市場面對災害風險、新興風險、特殊風險等複雜多元的風險挑戰，更安全、可持續、高價值的再保險合作，將成為高質量再保險供給的新特點。

人身再保險市場方面，客戶公司在醫療險、護理失能險、健康管理等領域的再保需求持續旺盛，疊加人工智能加速發展和廣泛滲透，對再保險在數據賦能、產品研發、服務創新升級方面提出了更高要求。行業在商業健康保險創新藥目錄建設、養老保障產品研發、團體健康保險發展等方面孕育著新機會。

財產險直保市場方面，向高質量發展轉型的內生動力不斷增強。一是政策引導經濟主體強化效益導向，無序競爭將得到有效遏制，綜合成本率有望穩步優化。二是科技賦能供給向數字化、智能化、平台化演進。三是客戶需求多元化，結構性增長機遇顯現。同時，市場競爭的分化態勢嚴峻，自然災害頻發、新能源車出險率高、部分領域盈利模式尚未成熟等因素加劇賠付成本上行壓力。

人身險直保市場方面，長壽時代疊加利率下行的背景下，養老儲蓄需求依然旺盛，增額終身壽險和分紅險等儲蓄性較強的業務仍是市場主要驅動力。健康險為代表的保障型業務尚未完全走出轉型期，市場對可感知價值更高的醫療險產品接受度更高，特色化經營和精細化管理的重要性不斷提升。健康險高質量發展頂層設計明確未來方向和發展重點，為商業醫療險、長期護理險產品創新及健康管理服務等發展注入新動能。

資本市場發展與保險資金運用方面，全球經濟延續分化態勢，地緣政治不確定性繼續對資金流動、貿易往來產生影響；「十五五」開局，國內經濟新舊動能轉換有望紮實推進，經濟基礎穩、優勢多、韌性強、潛能大，長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有變，但短期也面臨國內需求不足的總體挑戰。資本市場機遇與挑戰並存，保險資金運用更需要以做好耐心資本為目標，加強投資能力建設，平衡好短期和長期、穩收益和防風險之間的關係。

本集團業務展望

中國再保將牢牢錨定高質量發展首要任務，深入實施世界一流企業建設行動綱要，貫徹「發展有規模、承保增效益、投資要穩健」的經營理念。聚焦轉型升級，深耕產品創新、風險定價與服務提升；提升國際化管控，靈活應對市場形勢變化；強化長期能力建設，抓實合規經營；推動業務模式轉型，推進供給側結構改革；提速數字化轉型，培育新質生產力。本集團將精準把握戰略機遇期，科學分析市場發展形勢，持續提升專業核心能力，不斷增強經營發展韌性，全力實現「十五五」發展良好開局。

財產再保險業務方面，我們將堅持穩中求進的工作總基調，錨定高質量發展主題主線，深化改革創新，加快轉型突破，奮力實現「十五五」良好開局；我們將堅持「世界一流」戰略部署，深度服務國家戰略，提升創新發展能力，加快國內業務經營模式轉型，提升國際化經營管理，迭代完善數智轉型機制，推動風控合規體系持續升級。

人身再保險業務方面，我們將持續關注國家及行業政策，強化專業研究、數據應用和運營管理能力。保險風險方面，把握人民群眾多層次醫療保障的需求，以積極創新帶動供給結構調整，持續探索普惠保險、新市民保險迭代升級，推動健康保險與健康管理融合發展，擴大商業健康險多樣化保障的基本盤；金融風險管理方面，堅持做好資產負債匹配和風險管理，加強存量業務管理，嚴防交易對手信用風險，強化多市場聯動，輸出特色解決方案。

在財產險直保業務方面，我們將認真落實「優結構、強執行、增活力、防風險」的經營方針。調優人員、成本、業務結構，強化年度預算、工作部署執行，激發機構、隊伍、創新活力，搭建公開、公平、公正的發展平台，加強主動謀劃、主動作為、主動監督。推動效益有效提升和規模合理增長，高質量發展再上新台階。

資產管理業務方面，我們將繼續遵循「投資要穩健」的理念，堅持均衡穩健的資產配置策略，持續深化多資產、多策略、多區域投資能力建設。緊緊圍繞資產配置方案和風險偏好，加深對國內外經濟形勢、市場環境和政策預期的理解，加強趨勢研判和前瞻性分析，努力提升投資能力，創造投資收益。第三方業務持續強化「投資+服務」的業務模式，加快孵化具備顯著競爭優勢與市場認可度的「拳頭」產品，培養特色核心競爭力，實現持續高質量發展。以全面風險管理為統領，貫徹「四早」原則，完善風險管理體系，加強投資風險研究及風險預警工作，不斷提升風險防控的整體性、系統性和協同性，努力實現穩健可持續的投資回報。

內含價值

1. 評估結果

截至2025年12月31日，本集團經營的人身再保險業務包括集團公司人身再保險業務、中再壽險全部業務以及中再壽險(香港)全部業務。我們基於中國精算師協會2016年11月發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》以及香港上市公司的行業慣例完成了本集團2025年年度內含價值的評估計算。

本節總結了本集團截至2025年12月31日的內含價值與一年新業務價值與既往評估日的對應結果，現匯總如下：

評估日	單位：人民幣百萬元	
	2025年 12月31日	2024年 12月31日
內含價值		
經調整的淨資產價值	126,805	113,150
扣除要求資本成本前的有效業務價值	9,952	13,080
要求資本成本	(5,763)	(5,785)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	4,189	7,295
內含價值	130,995	120,445
其中：		
人身再保險業務經調整的淨資產價值	38,628	28,720
人身再保險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值	4,163	7,208
人身再保險業務內含價值	42,791	35,928
人身再保險業務新業務價值		
扣除要求資本成本前的一年新業務價值	2,451	2,309
要求資本成本	(1,104)	(664)
扣除要求資本成本後的一年新業務價值	1,346	1,645

註1：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異，後表相同。

註2：鑒於中再壽險及中再壽險(香港)的業務佔本集團人身再保險業務的主要部分，目前人身再保險業務以中再壽險及中再壽險(香港)業務列示，後表相同。

註3：本期期初數依賴於中國再保2024年內含價值獨立評估報告結果，由於本期對評估模型進行了優化調整，個別分項的變動數可能存在一定偏差。

2. 評估假設

在確定本集團截至評估時點的內含價值與一年新業務價值時，假設本集團在目前的經濟和監管環境下持續經營，計算參考《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》以及香港上市公司的行業慣例進行。本集團在設定各種營運精算假設時，主要是以公司內部各種可靠的經驗分析結果為基礎，並參考了中國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。

以下匯總了截至2025年12月31日我們在計算本集團內含價值與一年新業務價值時所採用的主要評估假設。

風險貼現率

使用8.35%的風險貼現率來計算有效業務價值和一年新業務價值。

投資收益率

本集團截至2025年12月31日有效業務價值以及一年新業務價值評估時主要業務線所採用的投資收益率假設為4.35%。這些假設是基於目前的資本市場狀況、公司當前和預期的資產分配以及主要資產類型的投資回報而確定的。

保單持有人紅利

保單持有人紅利是根據再保險合同規定分入人所承擔的分紅義務得出的。分入的分紅業務盈餘來源於對應業務的利差益和死差益，公司假設對應的70%的分紅業務盈餘分配給保單持有人，分入公司承擔再保合同中規定所承擔的分紅給付的部分。其中，利差益的計算基於再保險合同的約定，或使用本集團的投資收益率假設。

死亡率和發病率

死亡率和發病率假設是依據本集團的近期經驗和對中國人壽保險市場的總體經驗分析得出。死亡率和發病率假設根據產品類別的不同而有所不同。

賠付率

賠付率假設只適用於短期險業務和每年續保再保險業務，基於過去年度的賠付經驗逐合同制定。

保單失效和退保率

保單失效和退保率假設根據過去的經驗退保率、對當前和未來的預期以及對中國人壽保險市場的整體瞭解而設定。保單失效和退保率假設根據產品類別和繳費期的不同而有所不同。

費用

費用假設基於人身再保險業務過去經驗、費用管理方式及對未來費用水平的預期設定。對於每一保單費用，假定未來每年2%的通脹率。

短期險業務和每年續保再保險業務的手續費率、調整手續費率和純益手續費率根據過去年度的業務經驗逐合同制定。

稅收

目前中國內地企業所得稅稅率假設為25%，中國香港地區企業所得稅稅率假設為8.25%，同時基於實際經驗和對未來的預期，在預測投資收益時考慮一定比例的所得稅豁免。

3. 敏感性測試

我們針對本集團人身再保險業務截至2025年12月31日的有效業務價值和一年新業務價值未來假設的變化進行了一系列敏感性測試。對於每一個測試情景，僅提及的假設改變，所有其他假設保持不變。敏感性測試結果的匯總如下表所示：

單位：人民幣百萬元

情景	扣除要求 資本成本後 的有效業務 價值	扣除要求 資本成本後 的一年 新業務價值
基本情景	4,163	1,346
風險貼現率上升100個基點	2,960	1,101
風險貼現率下降100個基點	5,554	1,573
每年投資收益率增加50個基點	6,403	1,853
每年投資收益率減少50個基點	1,893	842
死亡率和發病率上升10%	4,142	1,345
死亡率和發病率下降10%	4,197	1,348
保單失效和退保率上升10%	4,155	1,339
保單失效和退保率下降10%	4,172	1,354
費用上升10%	4,025	1,320
費用下降10%	4,300	1,372
短期再保險合同綜合成本率增加1個百分點	3,964	1,244
短期再保險合同綜合成本率減少1個百分點	4,466	1,444

4. 變動分析

下表顯示了本集團從2024年12月31日至2025年12月31日的內含價值變動分析。

單位：人民幣百萬元

編號	項目	金額	說明
1	本集團人身再保險業務2024年12月31日的內含價值	35,928	2024年末模型調整前的內含價值
2	模型調整	894	內含價值評估模型的調整與完善
3	調整後本集團人身再保險業務2024年12月31日的內含價值	36,822	2024年末模型調整後的內含價值
4	年初內含價值的預期回報	2,974	內含價值在2025年的預期回報
5	新業務的影響	1,551	2025年人身再保險新業務對內含價值的貢獻

編號	項目	金額	說明
6	市場價值調整和其他調整的影響	(196)	資產市場價值調整的變化及其他相關調整
7	投資回報差異	1,538	2025年實際投資收益與投資收益評估假設之間的差異
8	運營經驗差異	1,611	2025年實際運營經驗與運營評估假設之間的差異
9	假設的變化	(880)	2025年12月31日內含價值計算假設的調整
10	其他	(67)	
11	資本注入及股東股息	(561)	集團公司對中再壽險的注資以及中再壽險向集團公司分配的紅利
12	本集團人身再保險業務2025年12月31日的內含價值	42,791	
13	本集團其他業務2025年12月31日的內含價值	84,452	
14	本集團其他業務當年利潤	5,756	
15	市場價值調整和其他調整的影響	(387)	資產市場價值調整的變化及其他相關調整
16	其他	(55)	
17	資本注入及股東股息	(1,563)	集團公司對子公司的注資、子公司向集團公司分配的紅利以及本集團對股東的分紅
18	本集團其他業務2025年12月31日的內含價值	88,204	
19	本集團2025年12月31日的內含價值	130,995	

遵守企業管治守則

本公司已採納《企業管治守則》作為其企業管治守則。報告期內，除下文披露外，本公司已遵守《企業管治守則》載列的所有適用的守則條文，並在適用的情況下採用了建議最佳常規。

茲提述本公司日期分別為2024年10月8日、2025年7月22日及2025年9月12日的公告，由於姜波女士於2025年7月22日辭任獨立非執行董事且姜耀輝先生獨立非執行董事任職資格尚待國家金融監督管理總局核准，自2025年7月22日至2025年9月10日，獨立非執行董事人數無法滿足《香港上市規則》第3.10(1)條及第3.10A條規定的董事會中獨立非執行董事人數至少為三名且不低於董事會成員人數三分之一的要求，亦不滿足《香港上市規則》第19A.18(1)條至少一名獨立非執行董事通常居於香港的要求；自2025年7月22日起，董事會提名薪酬委員會的組成亦未達到《香港上市規則》第3.25條及第3.27A條規定的由獨立非執行董事出任主任委員且獨立非執行董事佔大多數的要求。

於2025年9月10日姜耀輝先生正式履職獨立非執行董事後，本公司獨立非執行董事的組成已符合《香港上市規則》第3.10(1)條及第3.10A條的有關要求，亦滿足《香港上市規則》第19A.18(1)條至少一名獨立非執行董事通常居於香港的要求。本公司將適時召開董事會調整董事會提名薪酬委員會的組成，以在切實可行的情況下盡快符合《香港上市規則》第3.25條及第3.27A條的相關規定。

證券交易

報告期內，本公司已採納《證券交易的標準守則》作為董事和監事進行證券交易的行為準則。本公司已向所有董事和監事作出查詢，所有董事和監事已確認於報告期內嚴格遵守《證券交易的標準守則》相關規定。

購買、出售或贖回上市證券

報告期內，除本公告「管理層討論與分析」的「其他重要事項」章節所披露者外，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司或其附屬公司上市證券(包括出售庫存股份)。截至報告期末，本公司或其附屬公司並無持有庫存股份。

財政年度結算日後之重要事件

公司章程獲得國家金融監督管理總局核准及不再設立監事會

根據本公司於2025年11月28日舉行之2025年第一次臨時股東大會(「**2025年第一次臨時股東大會**」)投票結果，為貫徹落實法律法規和監管規定，結合本公司實際情況，本公司對公司章程進行了修訂，具體修訂內容請參見本公司日期為2025年11月13日的通函。本公司已收到國家金融監督管理總局《關於中國再保險(集團)股份有限公司修改章程的批覆》(金覆[2026]44號)，國家金融監督管理總局已於2026年1月23日核准2025年第一次臨時股東大會決議對公司章程作出的修訂，詳情請參見本公司日期為2026年1月26日的公告。此次修訂後的公司章程自國家金融監督管理總局核准之日起生效，其全文請參見香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)或本公司網站(www.chinare.com.cn)。自修訂後的公司章程獲核准之日起，本公司不再設立監事會，由董事會審計委員會行使《公司法》及其他法律法規規定的監事會職權，監事會下設專門委員會同步撤銷，《中國再保險(集團)股份有限公司監事會議事規則》等監事會相關公司治理制度相應廢止。監事會成員朱海林先生、曾誠先生、秦躍光先生及李靖野先生不再擔任監事及監事會相關職務。

末期股息

董事會建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息每股人民幣0.0691元(含稅)¹，合共約人民幣29.35億元(「**2025年度末期股息**」)。2025年度末期股息須於2025年度股東會上獲本公司股東批准，預計於2026年8月21日(星期五)派付予2026年7月8日(星期三)當日名列本公司股東名冊內的本公司股東，並以人民幣計值和宣佈，其中H股的股息則以港元支付，適用匯率為2025年度股東會召開日前五個工作日(含2025年度股東會當日)中國人民銀行授權中國外匯交易中心公佈的銀行間外匯市場港元兌人民幣的中間價的平均值。上述利潤分配方案不會導致公司償付能力充足率有關指標低於監管要求。

2025年度股東會通知將公佈本公司召開2025年度股東會日期及相關的暫停辦理股份過戶登記安排，以及2025年度末期股息的暫停辦理股份過戶登記安排。

審閱年度業績

本集團截至2025年12月31日止年度之合併財務報表已由畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合伙)及畢馬威會計師事務所審核。本公司審計委員會亦已審閱本集團截至2025年12月31日止年度之經審核年度業績。本年度業績公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的業績數字已獲本公司核數師畢馬威會計師事務所認可，與本集團於截至2025年12月31日止年度經審核綜合財務報表的數字相符。

發佈年度報告

本公司截至2025年12月31日止年度之年度報告將適時在公司網站(www.chinare.com.cn)和香港聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)上發佈，並按本公司H股股東選擇收取公司通訊的方式發送予本公司H股股東。

1. 基於根據中國會計準則和國際財務報告準則編製的財務報表，中國再保2025年度歸屬於母公司股東的合併淨利潤分別為人民幣97.22億元和人民幣97.71億元。根據《公司章程》第171條的相關規定，公司應以上述兩者較低者作為基數進行股息分配。2025年度擬分派末期股息佔中國會計準則下歸屬於母公司股東的合併淨利潤的30.19%，符合公司分紅政策要求。

釋義

「《公司章程》」	指	本公司於2015年6月26日、2017年10月24日、2018年6月28日、2023年6月27日經股東大會通過，並於2015年7月9日、2016年3月2日、2019年1月16日經原中國銀保監會及於2024年1月29日、2026年1月23日經國家金融監督管理總局核准的公司章程
「一帶一路」	指	「絲綢之路經濟帶」和「21世紀海上絲綢之路」
「董事會」	指	本公司董事會
「監事會」	指	本公司原監事會
「償二代」	指	中國風險導向償付能力體系，即中國第二代保險償付能力監管制度體系
「中國銀保監會」	指	中國銀行保險監督管理委員會
「中央匯金」	指	中央匯金投資有限責任公司
「橋社」	指	橋社英國主體、橋社愛爾蘭、橋社澳大利亞主體的合稱
「中國大地保險」	指	中國大地財產保險股份有限公司，本公司於2003年10月15日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其64.3%股份
「中國光大銀行」	指	中國光大銀行股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司
「中再資產」	指	中再資產管理股份有限公司，本公司於2005年2月18日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其70%股份，中再產險、中再壽險與中國大地保險分別持有其10%股份

「中再巨災」	指	中再巨災風險管理股份有限公司，本公司於2018年8月7日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其51.87%股份，中再產險持有其25.34%股份
「中再數科」	指	中再保數字科技有限責任公司，本公司於2023年10月10日在中國註冊成立的全資子公司
「中再壽險(香港)」	指	中國再保險(香港)股份有限公司，中再壽險於2019年12月16日正式獲得香港保險業監督局發牌成立的子公司
「中再壽險」	指	中國人壽再保險有限責任公司，本公司於2003年12月16日在中國註冊成立的全資子公司
「中再產險」	指	中國財產再保險有限責任公司，本公司於2003年12月15日在中國註冊成立的全資子公司
「中再UK」	指	中再英國有限公司，本公司於2011年9月28日在英格蘭和威爾士註冊成立的全資子公司
「橋社愛爾蘭」或「CIC」	指	Chaucer Insurance Company Designated Activity Company，一家於愛爾蘭共和國註冊的公司
「核共體」	指	中國核保險共同體。核共體成立於1999年，自其成立至2016年11月，集團公司是核共體的管理公司和主席單位。自2016年11月起，核共體的管理公司由集團公司變更為中再產險
「本公司」、「公司」、 「中國再保」或 「集團公司」	指	中國再保險(集團)股份有限公司
「《企業管治守則》」	指	《香港上市規則》附錄C1《企業管治守則》

「橋社澳大利亞主體」	指	China Re Australia HoldCo Pty Ltd，一家於澳大利亞註冊的公司，原名稱為Hanover Australia HoldCo Pty Ltd
「橋社英國主體」或「CRIHL」	指	China Re International Holdings Limited，一家於英格蘭及威爾士註冊的公司，原名稱為The Hanover Insurance International Holdings Limited
「董事」	指	本公司董事
「本集團」、「集團」或「我們」	指	本公司及其子公司(除文義另有所指外)
「《香港上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「華泰經紀」	指	華泰保險經紀有限公司，本公司於1993年3月1日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其52.5%股份
「勞合社」	指	勞埃德合作社(The Society of Lloyd's)，全球領先的專業財產與責任險保險市場
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「《證券交易的標準守則》」	指	《香港上市規則》附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》

「報告期」	指	2025年1月1日至2025年12月31日
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「《證券及期貨條例》」	指	《證券及期貨條例》(香港法例第571章)
「監事」	指	本公司原監事
「元」	指	除另有說明外，指人民幣元

代表董事會
中國再保險(集團)股份有限公司
曹順明
總裁助理、聯席公司秘書

中國北京，2026年3月30日

於本公告日期，執行董事為莊乾志先生及朱曉雲女士，非執行董事為楊長松先生、賈祥翔女士及周鄭先生，獨立非執行董事為戴德明先生、葉梅女士及姜耀輝先生。