

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6月30日止六個月之 未經審計中期業績公告

中國再保險（集團）股份有限公司董事會謹此宣佈本集團截至2025年6月30日止六個月之未經審計中期業績，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」）。

合併中期利潤表

截至2025年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

		截至6月30日止六個月期間	
	附註	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
營業收入			
保險服務收入	4	51,055,771	51,783,901
利息收入	5	4,596,074	4,544,007
投資收益	6	4,255,732	3,820,875
匯兌損益淨額		604,450	(25,879)
其他收入		516,423	563,450
收入合計		<u>61,028,450</u>	<u>60,686,354</u>
營業支出			
保險服務費用	4	(47,618,147)	(48,477,990)
分出保費的分攤		(4,603,982)	(4,696,100)
攤回保險服務費用		3,812,687	4,287,763
承保財務損失		(3,521,417)	(2,896,870)
分出再保險財務收益		651,969	393,699
金融資產減值淨額	7	66,435	(80,596)
財務費用		(932,931)	(1,025,654)
其他營業及管理費用		(1,827,009)	(1,853,968)
保險服務費用及其他費用合計		<u>(53,972,395)</u>	<u>(54,349,716)</u>
對聯營企業的投資收益		<u>1,089,124</u>	<u>1,077,118</u>
稅前利潤		<u>8,145,179</u>	<u>7,413,756</u>
所得稅	8	<u>(1,546,151)</u>	<u>(1,492,193)</u>
淨利潤		<u>6,599,028</u>	<u>5,921,563</u>
歸屬於：			
母公司股東		6,243,749	5,726,787
少數股東權益		<u>355,279</u>	<u>194,776</u>
每股盈利(人民幣元)	10		
— 基本		0.15	0.13
— 稀釋		<u>0.15</u>	<u>0.13</u>

合併中期綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
淨利潤	<u>6,599,028</u>	<u>5,921,563</u>
本期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	264	(9,463)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 權益工具	<u>430,275</u>	<u>1,062,705</u>
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	(113,252)	130,707
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	<u>598,331</u>	<u>666,192</u>
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	(34,317)	(4,025)
因折算海外業務產生的匯兌差額	(179,535)	141,308
保險合同金融變動	(1,837,543)	(1,573,478)
分出再保合同金融變動	<u>947,885</u>	<u>762,732</u>
本期其他綜合收益的稅後淨額	<u>(187,892)</u>	<u>1,176,678</u>
本期綜合收益總額	<u><u>6,411,136</u></u>	<u><u>7,098,241</u></u>
歸屬於：		
母公司股東	6,033,572	6,819,528
少數股東權益	<u>377,564</u>	<u>278,713</u>
本期綜合收益總額	<u><u>6,411,136</u></u>	<u><u>7,098,241</u></u>

合併中期財務狀況表

2025年6月30日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

		2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日
	附註		
資產			
貨幣資金		18,538,868	13,005,875
衍生金融資產		224,093	164,341
買入返售金融資產		10,036,030	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	11	114,479,364	118,123,741
以攤餘成本計量的金融資產	12	70,707,191	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	13	146,051,148	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	14	11,024,872	11,784,459
保險合同資產		773,785	510,360
分出再保險合同資產		34,324,849	31,006,218
投資合同資產		11,633,260	10,120,665
定期存款		22,629,211	27,391,847
存出資本保證金		24,694,302	23,072,127
投資性房地產		6,772,802	5,599,061
物業及設備		2,084,838	3,492,038
使用權資產		781,927	861,543
無形資產		2,177,420	2,270,611
於聯營企業的投資	15	24,539,066	25,285,234
商譽		1,647,387	1,649,297
遞延所得稅資產		6,667,917	7,203,926
其他資產		6,657,196	6,366,750
資產合計		516,445,526	508,347,105

		2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日
附註			
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		588,333	543,263
衍生金融負債		231,716	437,099
賣出回購金融資產款		58,056,558	69,589,907
應交所得稅		884,416	2,530,753
投資合同負債		49,919,098	41,804,950
保險合同負債	16	258,453,175	252,362,582
分出再保險合同負債		49,228	103,658
應付票據及債券		13,251,636	13,153,508
租賃負債		734,032	815,856
遞延所得稅負債		1,088,180	1,015,166
其他負債		16,408,281	13,325,566
負債合計		399,664,653	395,682,308
權益			
股本	17	42,479,808	42,479,808
儲備		23,777,929	24,333,222
未分配利潤		40,843,292	36,442,631
歸屬於母公司股東權益		107,101,029	103,255,661
少數股東權益		9,679,844	9,409,136
權益合計		116,780,873	112,664,797
負債和權益合計		516,445,526	508,347,105

合併中期權益變動表

截至2025年6月30日止六個月期間

(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													
附註	儲備										小計	少數股東權益	權益合計
	股本	資本儲備	盈餘儲備	一般風險儲備	巨災損失儲備	重新計量設定受益計劃負債的變動	公允價值儲備	保險合同金融儲備	匯兌儲備	未分配利潤			
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
本期淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,243,749	6,243,749	355,279	6,599,028
其他綜合收益	-	-	-	-	-	264	870,545	(902,602)	(178,384)	-	(210,177)	22,285	(187,892)
綜合收益總額	-	-	-	-	-	264	870,545	(902,602)	(178,384)	6,243,749	6,033,572	377,564	6,411,136
向母公司股東													
分配股息	9	-	-	-	-	-	-	-	-	(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	-	-	-	-	-	-	(280,902)	-	-	280,902	-	-	-
其他	-	(64,214)	-	-	-	-	-	-	-	-	(64,214)	-	(64,214)
於2025年6月30日													
的結餘													
(未經審計)	42,479,808	10,607,234	3,550,700	8,165,601	381,361	(19,273)	3,681,304	(2,474,542)	(114,456)	40,843,292	107,101,029	9,679,844	116,780,873

歸屬於母公司股東權益

	附註	儲備										少數股東權益	權益合計
		股本	資本儲備	盈餘儲備	一般風險儲備	巨災損失儲備	重新計量設定受益計劃負債的變動	公允價值儲備	保險合同金融儲備	匯兌儲備	未分配利潤	小計	
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	102,178,917
本期淨利潤		-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,726,787	5,726,787	5,921,563
其他綜合收益		-	-	-	-	-	(9,463)	1,774,571	(781,817)	109,450	-	1,092,741	1,176,678
綜合收益總額		-	-	-	-	-	(9,463)	1,774,571	(781,817)	109,450	5,726,787	6,819,528	7,098,241
向母公司股東													
分配股息	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,784,152)	(1,784,152)	(1,784,152)
支付少數股東股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(381)	(381)
其他綜合收益													
結轉留存收益		-	-	-	-	-	-	34,568	-	-	(34,568)	-	-
其他		-	277	-	-	-	-	-	-	-	-	277	277
於2024年6月30日													
的結餘													
(未經審計)		42,479,808	10,671,246	3,256,447	7,627,689	308,416	(45,077)	1,558,967	(218,276)	(74,971)	32,724,451	98,288,700	107,492,902

合併中期現金流量表

截至2025年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
	(未經審計)	(未經審計)
經營活動		
經營活動產生／(使用)的現金	6,260,202	(404,216)
已付的所得稅款項	<u>(2,563,828)</u>	<u>(998,462)</u>
經營活動產生／(使用)的現金淨額	<u>3,696,374</u>	<u>(1,402,678)</u>
投資活動		
已收利息	4,426,985	4,177,018
已收股息	994,272	528,418
用於購買物業及設備、投資物業及無形資產款項	(132,061)	(112,064)
出售物業及設備、投資物業及無形資產所得款項	43,847	38,810
用於購入投資資產款項	(197,183,794)	(121,402,708)
出售投資資產所得款項	<u>207,719,110</u>	<u>118,355,557</u>
投資活動產生的現金淨額	<u>15,868,359</u>	<u>1,585,031</u>

截至6月30日止六個月期間

2025年	2024年
(未經審計)	(未經審計)

融資活動

合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額	402,666	494,548
已支付利息	(841,205)	(915,898)
償還租賃負債支付的現金	(177,735)	(199,417)
子公司向少數股東權益支付之股息	(106,856)	—
賣出回購金融資產款淨額	(10,646,317)	(206,780)

融資活動使用的現金淨額

(11,369,447)	(827,547)
--------------	-----------

現金及現金等價物增加／(減少)淨額

8,195,286	(645,194)
-----------	-----------

期初現金及現金等價物
匯率變動的影響

14,118,645	17,803,419
337,410	51,125

期末現金及現金等價物

22,651,341	17,209,350
------------	------------

貨幣資金
加：原到期日三個月以內的買入返售金融資產
減：受限制貨幣資金

18,536,615	17,898,295
10,037,110	4,662,120
(5,922,384)	(5,351,065)

期末現金及現金等價物

22,651,341	17,209,350
------------	------------

中期財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間

(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

本中期財務報告是按照國際會計準則理事會刊發的《國際會計準則第34號－中期財務報告》(以下簡稱「國際會計準則第34號」)的要求，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄D2規定的披露要求而編製的。

本中期財務報告所採用的會計政策和方法與本集團2024年度財務報表所採用的會計政策一致，但於2025年度財務報表中反映的會計政策變化除外。自2025年1月1日起生效的新會計準則及修訂詳情載於附註2.1。

根據國際會計準則第34號的要求編製中期財務報告，需要本集團管理層做出會計估計及假設，這些會計估計和假設會影響會計政策應用、資產及負債和收益及費用的呈報金額。實際結果通常會與該等估計有差別。

本中期財務報告載有合併財務報表和部分解釋性附註。附註包括對了解本集團自2024年度財務報表以來財務狀況和業績變化的重要事項和交易的解釋。本合併中期財務報表及其附註並未包括按照國際財務報告準則編製的年度財務報表需要披露的所有信息，故應當與本集團2024年度財務報表一併閱覽。

2.1 於2025年1月1日開始的財務年度被本集團首次採用的新會計準則及修訂

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6月30日止六個月期間的合併中期財務報表無重大影響。

2.2 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，同時亦包括通過橋社經營的業務。橋社主要包括：China Re International Holdings Limited「CRIH」、橋社愛爾蘭主體(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70%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。

截至2025年6月30日止六個月期間（未經審計）							
	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	合計
保險服務收入	22,959,407	4,737,822	24,116,899	-	-	(758,357)	51,055,771
利息收入	1,522,515	2,251,185	586,670	41,402	194,302	-	4,596,074
投資收益	1,044,801	2,551,183	562,866	48,408	1,508,531	(1,460,057)	4,255,732
匯兌損益淨額	586,035	45,352	(6,668)	8,649	(28,850)	(68)	604,450
其他收入	86,740	14,940	104,040	355,129	251,703	(296,129)	516,423
收入合計	26,199,498	9,600,482	25,363,807	453,588	1,925,686	(2,514,611)	61,028,450
—對外收入	25,563,256	9,459,102	25,354,717	223,665	427,710	-	61,028,450
—分部間收入	636,242	141,380	9,090	229,923	1,497,976	(2,514,611)	-
保險服務費用	(20,307,754)	(4,945,219)	(23,119,403)	-	-	754,229	(47,618,147)
分出保費的分攤	(3,167,378)	(862,930)	(1,321,686)	-	-	748,012	(4,603,982)
攤回保險服務費用	2,321,696	1,156,902	1,011,351	-	-	(677,262)	3,812,687
承保財務損失	(1,662,311)	(1,546,138)	(342,786)	-	-	29,818	(3,521,417)
分出再保險財務收益	368,671	253,051	68,563	-	-	(38,316)	651,969
金融資產減值淨額	26,905	31,092	14,186	660	(6,408)	-	66,435
財務費用	(328,115)	(436,147)	(110,939)	(3,557)	(54,173)	-	(932,931)
其他營業及管理費用	(637,853)	(401,408)	(322,080)	(229,999)	(552,608)	316,939	(1,827,009)
保險服務費用及其他費用合計	(23,386,139)	(6,750,797)	(24,122,794)	(232,896)	(613,189)	1,133,420	(53,972,395)
對聯營企業的投資收益	105,793	563,258	20,270	454	461,820	(62,471)	1,089,124
稅前利潤	2,919,152	3,412,943	1,261,283	221,146	1,774,317	(1,443,662)	8,145,179
所得稅	(581,020)	(560,348)	(253,374)	(40,155)	(52,609)	(58,645)	(1,546,151)
淨利潤	2,338,132	2,852,595	1,007,909	180,991	1,721,708	(1,502,307)	6,599,028

截至2024年6月30日止六個月期間（未經審計）

	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	合計
保險服務收入	23,474,176	5,861,356	23,157,074	–	–	(708,705)	51,783,901
利息收入	1,465,408	2,306,882	552,814	36,972	181,931	–	4,544,007
投資收益	1,285,555	1,781,533	650,818	30,319	214,454	(141,804)	3,820,875
匯兌損益淨額	(84,306)	44,914	7,295	(416)	6,661	(27)	(25,879)
其他收入	92,545	12,072	98,713	329,484	304,953	(274,317)	563,450
收入合計	26,233,378	10,006,757	24,466,714	396,359	707,999	(1,124,853)	60,686,354
— 對外收入	25,684,404	9,831,658	24,428,597	191,925	549,770	–	60,686,354
— 分部間收入	548,974	175,099	38,117	204,434	158,229	(1,124,853)	–
保險服務費用	(21,031,093)	(5,379,966)	(22,744,391)	–	–	677,460	(48,477,990)
分出保費的分攤	(2,600,484)	(1,385,654)	(1,384,960)	–	–	674,998	(4,696,100)
攤回保險服務費用	2,130,835	1,672,602	1,065,863	–	–	(581,537)	4,287,763
承保財務損失	(760,033)	(1,764,660)	(401,975)	–	–	29,798	(2,896,870)
分出再保險財務收益	140,614	229,849	63,651	–	–	(40,415)	393,699
金融資產減值淨額	(14,874)	(34,688)	(18,855)	291	(12,470)	–	(80,596)
財務費用	(341,970)	(495,811)	(110,249)	(4,650)	(72,974)	–	(1,025,654)
其他營業及管理費用	(563,527)	(322,762)	(258,959)	(187,734)	(649,863)	128,877	(1,853,968)
保險服務費用及其他費用合計	(23,040,532)	(7,481,090)	(23,789,875)	(192,093)	(735,307)	889,181	(54,349,716)
對聯營企業的投資收益	113,182	580,662	13,857	(145)	416,257	(46,695)	1,077,118
稅前利潤	3,306,028	3,106,329	690,696	204,121	388,949	(282,367)	7,413,756
所得稅	(727,198)	(595,026)	(130,431)	(40,322)	(30,977)	31,761	(1,492,193)
淨利潤	2,578,830	2,511,303	560,265	163,799	357,972	(250,606)	5,921,563

2025年6月30日（未經審計）

	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	合計
分部資產	152,025,034	252,467,187	82,087,099	6,509,578	63,533,742	(40,177,114)	516,445,526
分部負債	(107,339,857)	(227,243,012)	(55,335,271)	(1,769,848)	(11,243,493)	3,266,828	(399,664,653)

2024年12月31日

	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	<u>(107,329,848)</u>	<u>(226,834,939)</u>	<u>(52,901,622)</u>	<u>(834,751)</u>	<u>(10,842,243)</u>	<u>3,061,095</u>	<u>(395,682,308)</u>

4 保險服務收入及費用

截至6月30日止六個月期間

2025年

2024年

保險服務收入

未採用保費分配法的保險合同
按保費分配法計量的合同

18,088,044

17,568,671

32,967,727

34,215,230

合計

51,055,771

51,783,901

保險服務費用

未採用保費分配法的保險合同
按保費分配法計量的合同

15,598,304

15,106,967

32,019,843

33,371,023

合計

47,618,147

48,477,990

5 利息收入

截至6月30日止六個月期間

2025年

2024年

利息收入

活期及定期存款

945,887

1,032,646

固定到期日投資

— 以攤餘成本計量的金融資產

1,354,508

1,678,916

— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的
債務工具

2,242,109

1,797,733

買入返售金融資產

53,570

34,712

合計

4,596,074

4,544,007

6 投資收益

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
利息、股息及租金收入(1)	2,299,248	2,058,390
已實現損益(2)	2,162,983	(1,920,860)
未實現損益(3)	(206,499)	3,683,345
合計	<u>4,255,732</u>	<u>3,820,875</u>

(1) 利息、股息及租金收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
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	<u>1,144,892</u>	<u>1,073,096</u>
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	<u>549,466</u>	<u>743,808</u>
－ 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	<u>464,010</u>	<u>86,924</u>
小計	<u>1,013,476</u>	<u>830,732</u>
投資性房地產的租金收入	<u>140,880</u>	<u>154,562</u>
合計	<u>2,299,248</u>	<u>2,058,390</u>

上市證券與非上市證券的股息收入分析如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
股息收入		
上市權益證券	<u>722,277</u>	<u>600,991</u>
非上市權益證券	<u>291,199</u>	<u>229,741</u>
合計	<u>1,013,476</u>	<u>830,732</u>

(2) 已實現損益

	截至6月30日止六個月期間	
	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	142,346	(69,243)
－以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	387,425	12,652
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	1,387,225	(1,761,418)
－於聯營企業的投資	173,542	—
衍生工具	72,445	(102,851)
合計	<u>2,162,983</u>	<u>(1,920,860)</u>

(3) 未實現損益

	截至6月30日止六個月期間	
	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	51,636	4,607,919
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(45,070)	(57,626)
衍生金融資產	107,865	25,211
衍生金融負債	198,527	9,255
以公允價值計量的投資合同	(519,457)	(901,414)
合計	<u>(206,499)</u>	<u>3,683,345</u>

7 金融資產減值淨額

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
金融投資：		
以攤餘成本計量的金融資產	7,113	81,261
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	(45,907)	(5,789)
其他	(27,641)	5,124
合計	<u>(66,435)</u>	<u>80,596</u>

8 所得稅

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
當期所得稅	809,981	827,405
遞延所得稅	736,170	664,788
合計	1,546,151	1,492,193

截至2025年6月30日止六個月期間，本公司及其中國大陸子公司適用的所得稅稅率為25%（截至2024年6月30日止六個月期間：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率計算。

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。本集團已對補足稅的影響適用暫時強制性豁免確認遞延所得稅。截至2025年6月30日止六個月，本集團已經評估並確認相關補足稅對當期所得稅的影響。

9 股利分配

	截至6月30日止六個月期間	
	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0.05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

10 每股盈利

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
歸屬於母公司股東的淨利潤	6,243,749	5,726,787
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）	0.15	0.13
稀釋每股盈利（人民幣元）	0.15	0.13

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

11 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
上市		
債權型投資		
政府債券	68,316	32,741
金融債券	965,688	1,079,629
公司及企業債券	16,517,416	16,300,105
次級債券	7,859,478	6,945,038
資產支持債券	100,459	120,999
股權型投資		
基金	13,476,396	16,870,333
股票	17,331,204	17,830,065
小計	56,318,957	59,178,910
非上市		
債權型投資		
政府債券	1,874,407	394,783
金融債券	365,230	302,851
公司及企業債券	1,778,582	1,489,792
次級債券	35,640,538	36,216,899
債權投資計劃	2,166,574	2,185,793
信託計劃	2,221,571	2,781,547
股權型投資		
投資基金	12,783,165	14,796,414
未上市股權	548,619	416,935
其他投資計劃	781,721	359,817
小計	58,160,407	58,944,831
合計	114,479,364	118,123,741

12 以攤餘成本計量的金融資產

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
上市		
政府債	9,714,836	9,710,695
金融債	1,424,502	1,164,668
公司及企業債券	18,526,136	20,395,756
次級債券	1,730,736	1,755,156
	<u>31,396,210</u>	<u>33,026,275</u>
小計		
非上市		
政府債	841,711	841,694
金融債	4,311,283	4,366,512
公司及企業債券	6,773,040	6,747,139
次級債券	1,526,072	1,520,711
債權投資計劃	18,898,141	20,605,966
信託計劃	10,283,019	10,584,631
	<u>42,633,266</u>	<u>44,666,653</u>
小計		
合計	74,029,476	77,692,928
減：減值準備	(3,322,285)	(3,315,195)
	<u>70,707,191</u>	<u>74,377,733</u>
賬面淨額		

13 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
上市		
政府債券	20,779,093	19,726,577
金融債券	3,720,881	4,274,448
公司及企業債券	51,603,680	54,941,409
次級債券	2,919,688	3,013,421
小計	79,023,342	81,955,855
非上市		
政府債券	26,054,315	14,412,379
金融債券	19,230,997	24,739,037
公司及企業債券	12,308,813	11,895,861
次級債權	9,433,681	6,229,559
小計	67,027,806	57,276,836
合計	146,051,148	139,232,691
其中：成本	142,671,310	135,897,319
累計公允價值變動	3,379,838	3,335,372

14 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
上市		
股票	8,742,867	9,257,925
永續債	1,700,135	2,410,175
小計	10,443,002	11,668,100
非上市		
未上市股權	116,772	116,359
永續債	465,098	—
小計	581,870	116,359
合計	11,024,872	11,784,459
其中：成本	13,174,937	14,086,324
累計公允價值變動	(2,150,065)	(2,301,865)

15 於聯營企業的投資

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
賬面餘額		
－ 上市股份	21,837,533	22,537,842
－ 非上市股份	2,701,533	2,747,392
	<u>24,539,066</u>	<u>25,285,234</u>
合計	<u>24,539,066</u>	<u>25,285,234</u>

16 保險合同負債

(1) 保險合同未到期責任及已發生賠款分析

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
未到期責任負債	110,429,240	114,900,352
已發生賠款負債	148,023,935	137,462,230
	<u>258,453,175</u>	<u>252,362,582</u>
合計	<u>258,453,175</u>	<u>252,362,582</u>

(2) 保險合同計量成分分析

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
未以保費分配法計量的保險合同		
－ 未來現金流現值的估計	173,406,952	169,284,799
－ 非金融風險調整	13,422,919	12,642,358
－ 合同服務邊際	9,281,424	11,418,505
以保費分配法計量的保險合同	62,341,880	59,016,920
	<u>258,453,175</u>	<u>252,362,582</u>
合計	<u>258,453,175</u>	<u>252,362,582</u>

17 股本

	2025年 6月30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>

18 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判斷。這些或有事項及法律訴訟產生的不利影響主要包括基於本集團簽署的保險合同與再保險合同提出的索賠。本集團在計量保險責任準備金時已考慮其可能帶來的損失。截至2025年6月30日止六個月期間，本集團相關子公司涉及類似訴訟案件，個別涉案金額可能重大，正在進行法律訴訟流程。儘管現時無法確定其最終結果，本集團根據當前已知狀況判斷其不會對本集團2025年6月30日的財務狀況以及截至2025年6月30日止六個月期間的經營業績構成嚴重負面影響。

於2025年6月30日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2025年6月30日，本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1,136百萬元的海事擔保(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6月30日，CRIH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) CRIH與兩家金融機構簽訂了勞合社基金的一級證券借貸安排，涉及金額分別為英鎊120百萬鎊和美元0百萬元(2024年12月31日：英鎊100百萬鎊和美元75百萬元)。

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6月30日止六個月		
	2025年	2024年	變動(%)
保險服務收入	51,056	51,784	(1.4)
按業務分部劃分的保險服務收入：			
財產再保險業務 ¹	22,959	23,474	(2.2)
人身再保險業務 ¹	4,738	5,861	(19.2)
財產險直保業務 ¹	24,117	23,157	4.1
總投資收益 ²	9,584	9,647	(0.7)
年化總投資收益率(%) ³	4.31	4.66	下降0.35個百分點
淨投資收益 ⁴	7,321	6,978	4.9
年化淨投資收益率(%) ³	3.72	3.90	下降0.18個百分點

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. 在計算年化總投資收益率及年化淨投資收益率時，僅對利息收入、投資性房地產的租金收入、對聯營企業的投資收益進行年化，對股息收入、已實現損益、未實現損益、買入返售金融資產利息收入、賣出回購金融資產款利息支出及減值損失等均不年化。
- 年化總／淨投資收益率=年化總／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)。
4. 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。

	2025年6月30日		2024年12月31日	
	核心償付	綜合償付	核心償付	綜合償付
	能力充足率	能力充足率	能力充足率	能力充足率
	(%)	(%)	(%)	(%)
本集團	161	194	159	194
集團公司	323	323	328	328
中再產險	148	226	148	223
中再壽險	162	208	154	208
中國大地保險	257	286	261	285

註：1. 於2025年6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審計或審閱。

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年上半年，中國再保始終堅持「穩中求進、價值提升」工作總基調，堅決貫徹「發展有規模、承保增效益、投資要穩健」的經營理念，積極應對內外部挑戰，搶抓發展機遇，着力提升核心競爭力，可持續發展動能不斷增強。我們深入推進結構調整、克服國際業務重大巨災事件衝擊影響，實現總保費收入人民幣1,038.35億元，同比增長3.4%；保險服務收入人民幣510.56億元，同比下降1.4%；實現淨利潤人民幣65.99億元，同比增長11.4%。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6月30日止六個月		
	2025年	2024年	變動(%)
營業收入	61,028	60,686	0.6
稅前利潤	8,145	7,414	9.9
淨利潤	6,599	5,922	11.4
歸屬於母公司股東淨利潤	6,244	5,727	9.0
每股盈利(人民幣元)	0.15	0.13	9.0
年化加權平均淨資產收益率(%) ¹	11.75	11.85	下降0.10個百分點

註：1. 年化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×2。

2025年上半年，面對國際巨災損失頻發、投資市場波動等經營挑戰，本集團實現歸屬於母公司股東淨利潤人民幣62.44億元，同比增長9.0%，實現穩健增長。

單位：人民幣百萬元，另有標註除外

	2025年 6月30日	2024年 12月31日	<u>變動(%)</u>
總資產	516,446	508,347	1.6
總負債	399,665	395,682	1.0
總權益	116,781	112,665	3.7
歸屬於母公司股東的每股淨資產 (人民幣元)	2.52	2.43	3.7

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年上半年，我們着力鞏固境內再保險市場主渠道地位，持續推動國內商業保險業務、國家政策導向型業務平台建設，強化創新驅動和科技應用，加大創新推動力度，提升創新成果轉化，堅持風險減量服務，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，充實承保團隊力量，提升技術實力，繼續大力拓展建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、短期健康險、巨災保險、農業指數及涉農保險、網絡安全保險等新興業務，業務結構持續優化。

在境外業務領域，我們繼續堅持高質量發展，優化管理機制，強化風險管控，順應市場週期，調整業務結構，保持良好經營。我們加強團隊建設，強化核心渠道，提高服務能力。我們持續推動境內外業務協同，境內外經營主體在擴大承保能力、助力業務拓展、優化風險組合、推進「一帶一路」相關業務發展等方面形成合力。

2025年上半年，財產再保險分部保險服務收入人民幣229.59億元，同比下降2.2%，佔集團保險服務收入的44.3%（不考慮分部間抵銷）。財產再保險分部保險服務收入下降的主要原因是國內農業險業務分入已賺保費規模下降。淨利潤人民幣23.38億元，同比下降9.3%，淨利潤下降主要原因：一是承保業績受國內業務結構調整及國際業務巨災事件影響有所下降；二是投資業績受利率波動影響，交易類債券公允價值上漲弱於去年同期。

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6月30日止六個月		
	2025年	2024年	變動(%)
保險服務收入	22,959	23,474	(2.2)
利息收入	1,523	1,465	4.0
投資收益	1,045	1,286	(18.7)
匯兌損益淨額	586	(84)	—
其他收入	87	93	(6.5)
收入合計	26,199	26,233	(0.1)
保險服務費用	(20,308)	(21,031)	(3.4)
分出保費的分攤	(3,167)	(2,600)	21.8
攤回保險服務費用	2,322	2,131	9.0
承保財務損失	(1,662)	(760)	118.7
分出再保險財務收益	369	141	161.7
金融資產減值淨額	27	(15)	—
財務費用	(328)	(342)	(4.1)
其他營業及管理費用	(638)	(564)	13.1
保險服務費用及其他費用合計	(23,386)	(23,040)	1.5
對聯營企業的投資收益	106	113	(6.2)
稅前利潤	2,919	3,306	(11.7)
所得稅	(581)	(727)	(20.1)
淨利潤	2,338	2,579	(9.3)

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年上半年的人民幣234.74億元下降2.2%至2025年上半年的人民幣229.59億元，主要原因是國內農業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年上半年的人民幣14.65億元增長4.0%至2025年上半年的人民幣15.23億元，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年上半年的人民幣12.86億元下降18.7%至2025年上半年的人民幣10.45億元，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

受業務規模影響，財產再保險分部保險服務費用由2024年上半年的人民幣210.31億元下降3.4%至2025年上半年的人民幣203.08億元。

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年上半年的人民幣1.13億元下降6.2%至2025年上半年的人民幣1.06億元，主要原因是被投資企業2025年上半年經營業績下降。

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年上半年的人民幣25.79億元下降9.3%至2025年上半年的人民幣23.38億元。

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年上半年，境內財產再保險業務分保費收入人民幣214.30億元，同比增長1.1%；保險服務收入人民幣100.75億元，同比下降19.3%，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95.83%，同比上升1.29個百分點，主要原因是：受以前年度農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6月30日止六個月		
	2025年	2024年	變動(%)
保險服務收入	10,075	12,477	(19.3)
保險服務費用	(9,646)	(11,758)	(18.0)
分出保費的分攤	(537)	(513)	4.7
攤回保險服務費用	506	447	13.2
保險服務業績	397	653	(39.2)
綜合賠付率(%) ¹	94.12	93.18	同比上升 0.94個百分點
綜合費用率(%) ²	1.71	1.36	同比上升 0.35個百分點
綜合成本率(%) ³	95.83	94.54	同比上升 1.29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. 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100.48%。

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6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	9,380	93.1	11,840	94.9
臨時再保險	694	6.9	637	5.1
合計	<u>10,075</u>	<u>100.0</u>	<u>12,477</u>	<u>100.0</u>

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6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	9,734	96.6	12,300	98.6
非比例再保險	340	3.4	177	1.4
合計	<u>10,075</u>	<u>100.0</u>	<u>12,477</u>	<u>100.0</u>

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年上半年，機動車輛險業務分保費收入人民幣57.93億元，同比下降4.6%，主要原因是部分客戶減少分出。

非車險。2025年上半年，非車險業務分保費收入人民幣156.37億元，同比增長3.4%，保費規模穩中有增。

2025年上半年，我們積極把握市場轉型發展機遇，繼續大力拓展建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、短期健康險、新能源車險、中國海外利益項目保險、巨災保險等新興業務領域，合計實現分保費收入人民幣22.49億元。

客戶及客戶服務

2025年上半年，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年上半年，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，受美國加州山火等巨災損失影響，承保效益有所下降但仍保持較好水平。境外財產再保險及橋社業務總保費收入人民幣175.43億元，同比增長7.4%；保險服務收入人民幣128.24億元，同比增長17.2%；綜合成本率86.95%，同比上升1.27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6月30日止六個月		
	2025年	2024年	變動(%)
保險服務收入	12,824	10,942	17.2
保險服務費用	(10,680)	(9,268)	15.2
分出保費的分攤	(2,629)	(2,089)	25.8
攤回保險服務費用	1,815	1,683	7.9
保險服務業績	1,330	1,268	5.0
綜合賠付率(%) ¹	56.00	57.36	下降1.36個百分點
綜合費用率(%) ²	30.95	28.32	上升2.63個百分點
綜合成本率(%) ³	86.95	85.68	上升1.27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。

境外財產再保險業務

2025年上半年，我們積極把握市場機會，持續開展業務組合調整與優化。境外財產再保險業務分保費收入人民幣30.26億元，同比增長7.9%；保險服務收入人民幣17.65億元，同比增長2.0%。受美國加州山火等巨災損失影響，綜合成本率100.06%，同比上升7.98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6月30日止六個月		變動
	2025年	2024年	
綜合賠付率(%) ¹	91.22	83.41	上升7.81個百分點
綜合費用率(%) ²	8.84	8.67	上升0.17個百分點
綜合成本率(%) ³	100.06	92.08	上升7.98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6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	1,622	91.9	1,612	93.2
臨時再保險	143	8.1	118	6.8
合計	1,765	100.0	1,730	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6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	1,164	65.9	1,164	67.3
非比例再保險	601	34.1	566	32.7
合計	<u>1,765</u>	<u>100.0</u>	<u>1,730</u>	<u>100.0</u>

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，着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年上半年，橋社面對複雜的國際市場情況，實現總保費收入人民幣145.17億元，同比增長7.3%；保險服務收入人民幣110.59億元，同比增長20.0%。儘管受美國加州山火等巨災損失影響，綜合成本率84.41%，同比基本持平。經濟資本回報率6.1%¹。

註：

1. 經濟資本回報率=橋社英國準則管理報表淨利潤／經濟資本。

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6月30日止六個月		變動
	2025年	2024年	
綜合賠付率(%) ¹	49.18	49.84	下降0.66個百分點
綜合費用率(%) ²	35.23	34.39	上升0.84個百分點
綜合成本率(%) ³	84.41	84.23	上升0.18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，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6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
再保險	4,462	40.3	3,656	39.7
直接保險	6,597	59.7	5,556	60.3
合計	<u>11,059</u>	<u>100.0</u>	<u>9,212</u>	<u>100.0</u>

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再保險業務按險種類型的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
責任險	1,882	17.0	1,463	15.9
財產險	2,274	20.6	1,991	21.6
特殊險	2,444	22.1	2,093	22.7
合約	4,459	40.3	3,665	39.8
合計	<u>11,059</u>	<u>100.0</u>	<u>9,212</u>	<u>100.0</u>

就覆蓋的險種而言，橋社業務主要由合約再保險、臨時再保險和直接保險業務構成。其中：合約再保險業務主要包括全球範圍內的財產險合約、特險合約、責任險合約業務；臨時再保險和直接保險業務主要包括全球範圍內的水險、航空航天險、政治風險保險／信用險、政治暴力險、能源險、財產險及責任險業務。

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費率較為充足的核心優勢領域。長期來看，橋社將積極應對市場週期變化，持續專注於發展核心業務，加強業務渠道管理並穩步開展創新類業務，進一步鞏固橋社可持續的、差異化的、具有市場影響力的首席地位。

就專業能力而言，橋社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。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。

就產品創新而言，橋社加大投入，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。

在環境、社會和治理(ESG)方面，橋社牽頭在勞合社市場上成立聯合工作小組，推動建立ESG的市場標準。此外，橋社加入了聯合國可持續保險原則體系(UN PSI)，超過150個全球主要保險與再保險公司為其締約主體。

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年上半年，我們通過核共體平台獲取保險服務收入人民幣0.70億元。

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年上半年，人身再保險分部保險服務收入人民幣47.38億元，同比下降19.2%，佔集團保險服務收入的9.1%（不考慮分部間抵銷）。保險服務收入下降主要是受保障型業務下降影響。淨利潤人民幣28.53億元，同比增長13.6%。淨利潤增長的主要原因是投資收益同比增長。

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6月30日止六個月		
	2025年	2024年	變動(%)
保險服務收入	4,738	5,861	(19.2)
利息收入	2,251	2,307	(2.4)
投資收益	2,551	1,782	43.2
匯兌損益淨額	45	45	0.0
其他收入	15	12	25.0
收入合計	<u>9,600</u>	<u>10,007</u>	(4.1)
保險服務費用	(4,945)	(5,380)	(8.1)
分出保費的分攤	(863)	(1,386)	(37.7)
攤回保險服務費用	1,157	1,673	(30.8)
承保財務損失	(1,546)	(1,765)	(12.4)
分出再保險財務收益	253	230	10.0
金融資產減值淨額	31	(35)	—
財務費用	(436)	(496)	(12.1)
其他營業及管理費用	(401)	(323)	24.1
保險服務費用及其他費用合計	<u>(6,751)</u>	<u>(7,481)</u>	(9.8)
對聯營企業的投資收益	<u>563</u>	<u>581</u>	(3.1)
稅前利潤	3,413	3,106	9.9
所得稅	<u>(560)</u>	<u>(595)</u>	(5.9)
淨利潤	<u>2,853</u>	<u>2,511</u>	13.6

保險服務收入

人身再保險分部保險服務收入由2024年上半年的人民幣58.61億元下降19.2%至2025年上半年的人民幣47.38億元，主要原因是去年同期有合同終止造成合同服務邊際集中釋放和部分業務正向保費經驗調整的共同影響。

投資收益

人身再保險分部投資收益由2024年上半年的人民幣17.82億元增長43.2%至2025年上半年的人民幣25.51億元，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年上半年的人民幣53.80億元下降8.1%至2025年上半年的人民幣49.45億元，主要原因是受部分存量業務規模下降和儲蓄型新業務虧損的綜合影響。

承保財務損失

人身再保險分部承保財務損失由2024年上半年的人民幣的17.65億元下降12.4%至2025年上半年的人民幣15.46億元，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年上半年的人民幣5.81億元下降3.1%至2025年上半年的人民幣5.63億元，主要原因是2025年上半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年上半年的人民幣25.11億元增長13.6%至2025年上半年的人民幣28.53億元。

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年上半年，人身再保險業務保險服務收入人民幣47.08億元，同比下降19.4%；分保費收入人民幣361.28億元，同比增長0.7%。

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6月30日止六個月				
	2025年		同比 變動(%)	2024年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
保障型再保險	4,608	97.9	(21.8)	5,890	100.9
其他再保險 ¹	100	2.1	—	(51)	(0.9)
合計	<u>4,708</u>	<u>100.0</u>	<u>(19.4)</u>	<u>5,839</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6月30日止六個月				
	2025年		同比 變動(%)	2024年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
保障型再保險	13,639	37.8	(6.3)	14,553	40.6
儲蓄型再保險	18,169	50.3	64.0	11,082	30.9
財務再保險	4,320	12.0	(57.8)	10,234	28.5
合計	<u>36,128</u>	<u>100.0</u>	<u>0.7</u>	<u>35,868</u>	<u>100.0</u>

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

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6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	4,616	98.0	5,770	98.8
臨時再保險	92	2.0	69	1.2
合計	<u>4,708</u>	<u>100.0</u>	<u>5,839</u>	<u>100.0</u>

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6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	4,785	101.6	5,850	100.2
非比例再保險	(77)	(1.6)	(11)	(0.2)
合計	<u>4,708</u>	<u>100.0</u>	<u>5,839</u>	<u>100.0</u>

保障型再保險業務方面，2025年上半年保險服務收入人民幣46.08億元，佔人身再保險分部保險服務收入的比例為97.9%；但受行業轉型、保障型新業務來源和需求下降以及去年同期存在一次性釋放因素影響，同比下降21.8%。面對嚴峻的經營環境，我們積極採取應對措施。一是積極融入國家醫保改革大局，緊抓效益型醫療險業務，推廣優質醫療資源，推動產品迭代創新，有效控制風險，實現與客戶長期合作共贏。二是助力養老金融佈局，蓄力佈局長護險、失能險等新風險領域，為客戶提供產品開發和配套運營的全流程保障，落地行業示範性產品。三是支持普惠金融發展，推動多地城市惠民保可持續發展，為惠軍保、惠工保、大灣區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，實現有效益業務常態化承保。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雖同比提高0.58個百分點，但屬於正常波動範圍內。

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，其計算結果為同比下降0.17個百分點。

其他再保險業務方面，2025年上半年保險服務收入人民幣1.00億元，佔人身再保險分部整體保險服務收入的比例為2.1%，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。

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年上半年，我們聚焦「價值大地」二期重點改革核心任務，系統推進各項工作。我們完善「五篇大文章」工作體系，優化車險經營質效與團客發展模式，深化銷售能力建設與理賠保障機制改革，完善客戶體驗與服務匹配、機構經營診斷與賦能機制，深化幹部管理與薪酬體系改革，推進數字化轉型。實現承保利潤近五年同期最優，高質量發展邁上新台階。

2025年上半年，財產險直保業務分部保險服務收入人民幣241.17億元，同比增長4.1%，佔集團保險服務收入的46.5%（不考慮分部間抵銷）。淨利潤人民幣10.08億元，同比增長80.0%。淨利潤同比增長的主要原因是：我們強化費用率與賠付率聯動，持續優化保單成本；進一步優化業務結構，穩步改善理賠質效；整體盈利能力較去年同期有了較大提升。

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6月30日止六個月		
	2025年	2024年	變動(%)
保險服務收入	24,117	23,157	4.1
利息收入	587	553	6.1
投資收益	563	651	(13.5)
匯兌損益淨額	(7)	7	—
其他收入	104	99	5.1
收入合計	<u>25,364</u>	<u>24,467</u>	3.7
保險服務費用	(23,119)	(22,744)	1.6
分出保費的分攤	(1,322)	(1,385)	(4.5)
攤回保險服務費用	1,011	1,066	(5.2)
承保財務損失	(343)	(402)	(14.7)
分出再保險財務收益	69	64	7.8
信用減值損失	14	(19)	—
財務費用	(111)	(110)	0.9
其他營業及管理費用	(322)	(259)	24.3
保險服務費用及其他費用合計	<u>(24,123)</u>	<u>(23,790)</u>	1.4
對聯營企業的投資收益	<u>20</u>	<u>14</u>	42.9
稅前利潤	1,261	691	82.5
所得稅	<u>(253)</u>	<u>(130)</u>	94.6
淨利潤	<u>1,008</u>	<u>560</u>	80.0

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年上半年的人民幣231.57億元增長4.1%至2025年上半年的人民幣241.17億元，主要受業務規模增長影響。

利息收入

財產險直保分部利息收入由2024年上半年的人民幣5.53億元增長6.1%至2025年上半年的人民幣5.87億元，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年上半年的人民幣6.51億元下降13.5%至2025年上半年的人民幣5.63億元，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。

分出保費的分攤

財產險直保分部分出保費的分攤由2024年上半年的人民幣13.85億元下降4.5%至2025年上半年的人民幣13.22億元，主要受分出比例下降影響。

保險服務費用

財產險直保分部保險服務費用由2024年上半年的人民幣227.44億元增長1.6%至2025年上半年的人民幣231.19億元，主要受業務規模增長影響。

淨利潤

受前述因素影響，財產險直保分部的淨利潤由2024年上半年的人民幣5.60億元增長80.0%至2025年上半年的人民幣10.08億元。

業務分析

2025年上半年，財產險直保業務分部原保費收入人民幣300.82億元，同比增長7.1%；保險服務收入人民幣241.17億元，同比增長4.1%。

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6月30日止六個月		
	2025年	2024年	變動(%)
保險服務收入	24,117	23,157	4.1
保險服務費用	(23,119)	(22,744)	1.6
分出保費的分攤	(1,322)	(1,385)	(4.6)
攤回保險服務費用	1,011	1,066	(5.1)
保險服務業績	687	94	634.3
綜合賠付率(%) ¹	66.86	66.67	上升0.19個百分點
綜合費用率(%) ²	30.13	32.90	下降2.77個百分點
綜合成本率(%) ³	96.99	99.57	下降2.58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98.44%。

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6月30日止六個月				
	2025年		同比 變動(%)	2024年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
機動車輛險	13,064	54.2	3.5	12,617	54.5
意外傷害和短期健康險	3,724	15.4	5.9	3,517	15.2
保證保險	2,143	8.9	(6.5)	2,293	9.9
責任險	2,029	8.4	17.0	1,734	7.5
農業保險	828	3.4	17.0	708	3.1
企業財產險	753	3.1	5.2	716	3.1
其他險種 ¹	1,576	6.5	0.2	1,574	6.8
合計	<u>24,117</u>	<u>100.0</u>	<u>4.1</u>	<u>23,157</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年上半年，機動車輛險保險服務收入人民幣130.64億元，同比增長3.5%。我們始終堅持高質量發展理念，穩定業務發展節奏，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，實現報行合一；積極服務民生，對接「好投保」平台，解決新能源車險投保難問題；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年上半年，意外傷害和短期健康險保險服務收入人民幣37.24億元，同比增長5.9%。我們開發上線了針對農業從業人員、通信行業人員的意外險產品；推出了「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661億元，覆蓋19萬人次；圍繞「一老一少一家庭」客群持續推進「保險+服務」模式的產品創新升級，推出益家保、愛家保4.0大地臻選家庭系列綜合保障計劃，為25萬個家庭提供了人民幣5,958億元風險保障；參與各地城鄉居民大病保險、城鎮職工大額保險、護理保險、惠民保等民生保障業務，提供風險保障超人民幣44萬億元，服務人群超1.3億人次。

保證保險。2025年上半年，保證保險保險服務收入人民幣21.43億元，同比下降6.5%。個人消費貸款保證保險業務累計壞賬率8.67%，較去年同期下降0.59個百分點。我們着力優化業務結構，有效防範業務風險，推動業務邁向高質量發展。我們堅持聚焦普惠金融，積極發揮融資性保證保險金融服務作用，不斷提升金融服務實體經濟的質效。

責任險。2025年上半年，責任險保險服務收入人民幣20.29億元，同比增長17.0%。我們持續優化業務結構，開展僱主責任險專項治理，高成本得到有效管控。我們積極服務國家戰略，聚焦科技保險、綠色保險；在安全生產責任險、建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、承運人責任險等傳統優勢險種持續發力，在網絡安全保險、環境污染保險等創新險種取得積極進展，成功入選蘇州高新區網絡安全保險服務試點單位，並實現首單業務落地。

農業保險。2025年上半年，農業保險保險服務收入人民幣8.28億元，同比增長17.0%。我們持續完善農業保險經營條件，累計在33個省（自治區、直轄市、計劃單列市）取得農業保險經營資格；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，累計開發報備產品155款，其中創新產品82款。

企業財產險。2025年上半年，企業財產險保險服務收入人民幣7.53億元，同比增長5.2%。我們積極服務國家戰略，聚焦綠色金融，為超過9萬個綠色能源客戶提供累計超人民幣1.9萬億元風險保障；我們持續推動科技轉化費用損失保險，為科技企業研發保駕護航，助力科技成果轉化落地。

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6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
上海	3,488	14.5	3,539	15.3
浙江	1,937	8.0	1,921	8.3
雲南	1,562	6.5	1,512	6.5
山東	1,429	5.9	1,391	6.0
內蒙古	1,105	4.6	1,062	4.6
江蘇	954	4.0	877	3.8
廣東	905	3.8	864	3.7
江西	899	3.7	854	3.7
安徽	852	3.5	754	3.3
四川	734	3.0	922	4.0
其他地區	10,252	42.5	9,462	40.9
合計	24,117	100.0	23,157	100.0

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

資產管理業務

2025年上半年，外部環境不穩定性、不確定性因素增多，全球經濟復甦持續承壓、金融市場波動幅度超出預期。國內「一攬子政策」前置加力，經濟展現出強勁韌性和潛力，運行穩中向好，高質量發展取得新進展；但仍面臨新舊動能轉換、有效需求不足等挑戰。受益於科技創新與基本面的內在韌性，國內資本市場表現總體平穩，債券市場利率低位震盪；A股呈現結構性行情，港股市場活躍度明顯提升。

截至報告期末，本集團管理資產餘額人民幣7,939.50億元，其中集團總投資資產餘額人民幣4,488.77億元，較上年末增長1.1%；管理的第三方資產餘額人民幣3,450.73億元。

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6月30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	18,539	4.1	13,006	2.9
固定收益投資	343,676	76.6	338,754	76.3
定期存款	22,629	5.0	27,392	6.2
債券	255,952	57.0	248,469	56.0
政府債券	59,332	13.2	45,117	10.2
金融債券	30,017	6.7	35,923	8.1
企業(公司)債券	107,493	23.9	111,748	25.2
次級債券	59,110	13.2	55,681	12.5
其他固定收益投資 ¹	65,095	14.6	62,893	14.1
股權及基金投資	55,946	12.5	62,058	14.0
基金 ²	26,260	5.9	31,667	7.1
股票	26,074	5.8	27,088	6.1
其他股權與基金投資 ³	3,612	0.8	3,303	0.8
其他投資	30,716	6.8	30,067	6.8
於聯營企業的投資	24,539	5.5	25,285	5.7
其他 ⁴	6,177	1.3	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	114,479	25.5	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	157,076	35.0	151,017	34.0
以攤餘成本計量的金融資產	70,707	15.8	74,378	16.8
於聯營企業的投資	24,539	5.5	25,285	5.7
其他 ⁵	82,076	18.3	75,081	16.9
總投資資產 ⁶	448,877	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58,057百萬元(2024年12月31日為人民幣69,590百萬元)。
7. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

投資管理方面，面對市場波動，我們堅持「穩中求進、價值提升」的總基調，樹牢「投資要穩健」的經營理念。資產配置適應市場變化，加強主動應對和精細化管理，構建並優化「配置+交易」雙輪驅動的投資框架體系。境內固定收益投資主動把握利率波動機會，抓住收益率相對高點積極配置中長期限國債、地方債、高等級信用債，靈活參與長久期債券、債券基金的交易機會；同時，做好信用風險管理工作，優化持倉結構，提升信用資質。境外固定收益投資把握市場節奏，逢高進行高等級債券配置，優化組合結構；強化風險管理，增強境外投資品種分散化配置、提升資產流動性。二級權益投資堅持「穩中有進」的配置策略，重點在紅利、醫藥、科技等領域加大投資力度，形成攻守兼備的持倉結構；同時，進一步優化投研體系，加強在人工智能、創新藥、機器人等新質生產力領域的前瞻性研究與佈局。另類投資發揮保險資金耐心資本的長期投資特點，積極布局優質股權基金，支持優秀新質生產力的發展，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，按面值計，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15.67%，其中外部評級AAA佔比為99.42%，AA級²及以上佔比100%。目前沒有出現債券違約，整體風險可控。

截至報告期末，按面值計，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4.52%，其中外部評級AAA佔比為74.88%。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29.71%、27.69%、23.44%。

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，不斷加強第三方業務的風險管控，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年上半年，中國光大銀行資產質量穩定可控，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。預計未來中國光大銀行將為我們帶來穩健的回報。

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，本項目已支付完成全部交易價款，該物業持作投資之用。

截至報告期末，上述交易的交易金額佔本公司總資產的比率均低於5%，不構成《香港上市規則》附錄D2第32(4)段之重大投資。

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	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
現金與固定收益投資	6,337	6,743
利息收入	5,741	5,617
已實現損益	530	(57)
未實現損益	10	1,265
減值損失	56	(82)
股權與基金投資	2,616	2,413
股息收入	1,013	831
已實現損益	1,561	(1,761)
未實現損益	42	3,343
其他投資	1,294	1,193
對聯營企業的投資損益	1,089	1,077
聯營企業股權稀釋	—	—
其他損益 ¹	205	116
減值損失	—	—
賣出回購金融資產款利息支出	(663)	(702)
總投資收益 ²	9,584	9,647
年化總投資收益率(%) ⁴	4.31	4.66
淨投資收益 ³	7,321	6,978
年化淨投資收益率(%) ⁴	3.72	3.90

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. 在計算年化總投資收益率及年化淨投資收益率時，僅對利息收入、投資性房地產的租金收入、對聯營企業的投資收益進行年化，對股息收入、已實現損益、未實現損益、買入返售金融資產利息收入、賣出回購金融資產款利息支出及減值損失等均不年化。

年化總／淨投資收益率=年化總／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)。

總投資資產=貨幣資金+以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產+買入返售金融資產+定期存款+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+以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具+對聯營企業的投資+存出資本保證金+衍生金融工具+投資性房地產－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

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年上半年，本集團總投資收益人民幣95.84億元，同比下降0.7%，主要是因為2025年上半年境內債券價格相對平穩，而2024年上半年境內債券價格上升幅度較大，現金與固定收益投資的收益同比下降；同時，為了提升投資收益穩定性，我們進一步增加了FVOCI高股息資產配置，這部分投資公允價值變動及價差收益，並未體現在總投資收益中。2025年上半年，本集團淨投資收益人民幣73.21億元，同比增長4.9%，主要是因為隨着資產規模的增加，我們擇機增配高股息資產及固定收益資產，股息收入、利息收入同比增加。

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年上半年，在保險中介市場競爭日趨激烈、監管政策不斷趨嚴的大環境下，我們堅持「穩中求進、創新轉型」總基調，着力強化市場拓展、戰略協同、精益管理和風控合規，深入推進業務結構調整優化，壓縮低效規模業務，穩步提升經營效益。

2025年上半年，保險中介業務收入人民幣1.99億元，同比下降21.8%；稅前利潤人民幣252萬元，同比增長4.8%。

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 6月30日	2024年 12月31日	變動(%)
本集團			
核心資本	114,387	109,029	4.9
實際資本	138,086	133,079	3.8
最低資本	71,077	68,728	3.4
核心償付能力充足率(%)	161	159	上升2個百分點
綜合償付能力充足率(%)	194	194	上升0.7個百分點
集團公司			
核心資本	97,388	92,379	5.4
實際資本	97,388	92,379	5.4
最低資本	30,112	28,122	7.1
核心償付能力充足率(%)	323	328	下降5個百分點
綜合償付能力充足率(%)	323	328	下降5個百分點
中再產險			
核心資本	22,000	21,520	2.2
實際資本	33,621	32,535	3.3
最低資本	14,893	14,577	2.2
核心償付能力充足率(%)	148	148	上升0.1個百分點
綜合償付能力充足率(%)	226	223	上升3個百分點
中再壽險			
核心資本	41,409	37,069	11.7
實際資本	53,329	50,154	6.3
最低資本	25,625	24,139	6.2
核心償付能力充足率(%)	162	154	上升8個百分點
綜合償付能力充足率(%)	208	208	上升0.3個百分點
中國大地保險			
核心資本	23,036	22,623	1.8
實際資本	25,622	24,694	3.8
最低資本	8,952	8,667	3.3
核心償付能力充足率(%)	257	261	下降4個百分點
綜合償付能力充足率(%)	286	285	上升1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6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審核或審閱。

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、中再產險、中再壽險、中國大地保險償付能力充足率基本保持穩定。

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已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年第二季度末之「償付能力報告摘要」。董事會謹請股東及投資者留意以下第二季度償付能力報告摘要所載之經營指標：

表一：主要經營指標

單位：人民幣百萬元，另有標註除外

指標	主體			
	集團公司	中再產險	中再壽險	中國大地保險
2025年6月30日				
總資產	100,879	152,098	317,149	103,719
淨資產	63,534	26,050	24,068	26,494
保險合同負債	19,354	72,079	196,778	54,330
截至2025年6月30日止六個月				
保險業務收入	5,094	26,524	34,218	30,326
淨利潤	2,090	1,395	1,748	1,013
基本每股收益(元)	0.049	0.122	0.214	0.067
淨資產收益率(%)	3.29	5.47	7.46	3.89
總資產收益率(%)	2.11	0.94	0.57	1.01
投資收益率(%)	3.14	2.66	2.60	2.16
綜合投資收益率(%)	2.95	3.17	2.73	2.47

表二：財產保險公司其他特定經營指標

單位：人民幣百萬元，另有標註除外

指標	主體	中國 大地保險
截至2025年6月30日止六個月		
簽單保費（銷售的保單保費總額）		29,746
車險簽單保費		13,040
非車險前五大險種的簽單保費		14,184
車險車均保費（元）（車險新單保費收入／新承保車輛數量）		1,875
各渠道簽單保費		29,746
代理渠道簽單保費		14,079
直銷渠道簽單保費		12,025
經紀渠道簽單保費		3,643
其他渠道簽單保費		0

- 註： 1. 由於計算集團合併淨利潤時合併範圍大於此四家公司且存在抵銷因素，故集團合併淨利潤不等於四家公司淨利潤加總數。
2. 集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險於2025年6月30日的償付能力報告摘要相關數據為已報送國家金融監督管理總局口徑，未經本公司審計師審計或審閱。
3. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

股東及潛在投資者如欲完整審閱2025年第二季度償付能力報告摘要，可登錄本公司(<http://www.chinare.com.cn>)、中再產險(<http://www.cpcr.com.cn>)、中再壽險(<http://www.chinalifere.cn>)及中國大地保險(<http://www.ccic-net.com.cn>)官方網站或中國保險行業協會網站(<http://www.iachina.cn>)查詢。

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6月30日，本集團持有外匯衍生工具人民幣-0.07億元(2024年12月31日：人民幣-2.73億元)。

資產押記

於2025年6月30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17,242百萬元(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6月30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70,507百萬元(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6月30日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2025年6月30日，本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1,136百萬元的海事擔保（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6月30日，CRIH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) CRIH與兩家金融機構簽訂了勞合社基金的一級證券借貸安排，涉及金額分別為英鎊120百萬鎊和美元0百萬元（2024年12月31日：英鎊100百萬鎊和美元75百萬元）。

員工情況

截至2025年6月30日，本集團共擁有員工48,449人。本集團員工薪酬由基本薪酬、績效獎金和福利性收入三部分構成。我們始終堅持「市場實踐與中再實際相結合」的指導思想，遵循「向價值創造者傾斜」的分配理念，建立具有公平性、競爭性和激勵性的薪酬體系。我們為員工建立了企業年金計劃和補充醫療保險計劃，提供了更加完備的福利保障，在吸引、激勵和保留人才方面發揮了重要作用。

本集團致力於實現企業發展與員工成長的雙贏，全面實施人才保障工程，加大人才培養投入，加強員工職業生涯規劃管理，暢通員工職業成長通道，通過多層次培訓、輪崗交流和海外鍛煉等方式，構建富有中國再保特色的人才培養體系，打造高素質、專業化和國際化的員工隊伍。

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。

未來展望

本集團將繼續堅定踐行「發展有規模、承保增效益、投資要穩健」的經營理念，錨定「世界一流」目標，不斷提升數字化與全球化發展能力，以全面深化改革轉變經營理念、推動創新發展、提升管理效能，全力以赴完成「十四五」規劃，全面提升中國再保核心競爭力。

財產再保險業務方面，我們將牢牢堅持「穩中求進、價值提升」的工作主基調，深入實施「世界一流」行動方案，深化改革創新，深度服務國家戰略，提升精細化管理水平，強化風險防範管控，鞏固國內市場主渠道地位，增強國際業務經營韌性，提高風險減量綜合服務能力，提升創新推動力度和成果轉化。

人身再保險業務方面，我們將持續關注國家及行業政策，通過產品創新迭代、產業融合和大數據賦能，積極推動保險供給側結構性改革，創新發展保障型再保險業務，深入挖掘DRG醫療險、長期護理和失能保險、普惠保險等新業務機遇；我們將加強金融風險管理，做好資產負債匹配和風險管理，加強存量業務管理和交易對手風險管理，充分利用境內、境外「兩個市場」和業務、投資「雙平台」，實現境內外業務的協同發展。

在財產險直保業務方面，我們將乘勢而上、穩中求進、把握主動。堅持以成本管理為核心，緊扣「穩增長、活資源、優結構、增效益」主線，持續加速車險業務效益發展，加快培育大非車業務特色，不斷提升運營管理質效，強化核心人才隊伍建設，打造核心競爭力，推動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」的原則，堅持均衡穩健的資產配置策略，持續深化多策略投資能力體系建設，不斷增強投資組合的抗風險能力與收益韌性。各投資條線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，加強趨勢分析和前瞻性分析，努力提升投資能力，創造投資收益；第三方資管業務通過深度挖掘市場潛力、豐富創新產品矩陣、精細化管理提升效能，實現業務多元化發展；風險管控方面着力打造跨區域、多資產、多幣種風險管理體系，提高風險防控的整體性、前瞻性和敏捷性。

內含價值

1. 評估結果

本節總結了本集團截至2025年6月30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：

單位：人民幣百萬元

評估日	2025年 6月30日	2024年 12月31日
內含價值		
經調整的淨資產價值	123,272	113,150
扣除要求資本成本前的有效業務價值	9,882	13,080
要求資本成本	(5,528)	(5,785)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	4,354	7,295
內含價值	127,626	120,445
其中：		
人身再保險業務經調整的淨資產價值	36,277	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	4,293	7,208
人身再保險業務內含價值	40,571	35,928
人身再保險業務一年新業務價值		
扣除要求資本成本前的一年新業務價值	2,749	2,309
要求資本成本	(1,042)	(664)
扣除要求資本成本後的一年新業務價值	1,707	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

2025年6月30日內含價值計算所用假設與2024年年末評估所用的主要假設相同。

3. 敏感性測試

我們針對本集團人身再保險業務截至2025年6月30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	4,293	1,707
風險貼現率上升100個基點	3,081	1,482
風險貼現率下降100個基點	5,608	1,955
每年投資收益率增加50個基點	6,568	2,181
每年投資收益率減少50個基點	2,030	1,232
死亡率和發病率上升10%	4,259	1,704
死亡率和發病率下降10%	4,325	1,710
保單失效和退保率上升10%	4,278	1,701
保單失效和退保率下降10%	4,322	1,713
費用上升10%	4,170	1,685
費用下降10%	4,416	1,730
短期再保險合同綜合成本率增加1個百分點	4,125	1,634
短期再保險合同綜合成本率減少1個百分點	4,569	1,783

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，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。

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，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。

中期股息

本公司不宣派截至2025年6月30日止六個月之中期股息。

審閱中期業績

本集團按照國際財務報告準則編製的2025年中期財務資料已經由畢馬威會計師事務所審閱。本中期業績已經由董事會審計委員會審閱。

發佈中期報告

本公司截至2025年6月30日止六個月之中期報告將於適當時候在本公司網站(www.chinare.com.cn)和香港聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)上發佈。

釋義

「『一帶一路』倡議」	指	2015年3月28日，國家發展和改革委員會、外交部、商務部聯合發佈的《推動共建絲綢之路經濟帶和21世紀海上絲綢之路的願景與行動》
「董事會」	指	本公司董事會
「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、橋社愛爾蘭主體、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
「橋社愛爾蘭主體」	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」、 「集團公司」或 「中國再保」	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」	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
「原中國銀保監會」	指	原中國銀行保險監督管理委員會
「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6月30日
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「監事」	指	本公司監事
「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
劉元章
總裁助理、聯席公司秘書

中國北京，2025年8月29日

於本公告日期，執行董事為和春雷先生、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及葉梅女士。