

目錄 CONTENTS

經營業績

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

46

其他信息

備查文件目錄	P75
--------	-----

78

重要提示	P2
公司簡介及釋義	P3
經營概覽	P5
董事長致辭	P9

14

公司治理

董事會報告和重要事項	P47
股份變動及股東情況	P59
董事和高級管理人員情況	P63
企業管治情況	P67
環境和社會責任	P71

74

財務報告

審閱報告
中期財務報表

提示申明：

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

重要提示

- 一、本公司第十屆董事會第二十五次會議於 2026 年 8 月 27 日審議通過了本公司《2026 年中期報告》。應出席會議的董事 14 人，親自出席會議的董事 14 人。
- 二、本公司 2026 年中期財務報告未經審計。

中國太平洋保險（集團）股份有限公司 董事會

聯繫我們

本公司投資者關係團隊聯繫方式

電話：+86-21-58767282

傳真：+86-21-68870791

Email：ir@cpic.com.cn

郵寄地址：中國上海市黃浦區中山南路 1 號



投資者關係
微信公眾號



公司簡介

法定中文名稱：中國太平洋保險（集團）股份有限公司

簡稱：中國太保

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

簡稱：CPIC

法定代表人：傅帆

董事會秘書及聯席公司秘書：蘇少軍

證券事務代表：汪倩

股東查詢：本公司投資者關係部

電話：021-58767282

傳真：021-68870791

電子信箱：ir@cpic.com.cn

聯繫地址：中國上海市黃浦區中山南路 1 號

聯席公司秘書：魏偉峰

電話：+852-39120800

傳真：+852-39120801

電子信箱：maurice.ngai@swcsgroup.com

聯繫地址：香港灣仔皇后大道東 248 號大新金融中心 40 樓

註冊地址：中國上海市黃浦區中山南路 1 號

辦公地址：中國上海市黃浦區中山南路 1 號

郵政編碼：200010

香港營業地址：香港灣仔港灣道 18 號中環廣場 43 樓 4301 室

國際互聯網網址：<http://www.cpic.com.cn>

電子信箱：ir@cpic.com.cn

信息披露報紙（A 股）：

《中國證券報》《上海證券報》《證券時報》

登載 A 股公告的指定網站：<http://www.sse.com.cn>

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

登載 GDR 公告的指定網站：

<https://www.londonstockexchange.com>

本報告備置地點：本公司投資者關係部

A 股上市交易所：上海證券交易所

A 股簡稱：中國太保

A 股代碼：601601

H 股上市交易所：香港聯合交易所有限公司

H 股簡稱：中國太保

H 股代號：02601

H 股證券登記處：

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 室

GDR 上市交易所：倫敦證券交易所

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

GDR 證券代碼：CPIC

會計師事務所（A 股）：

安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）

會計師事務所辦公地址：

中國北京市東城區東長安街 1 號東方廣場安永大廈 17 層

簽字會計師：王自清、莫艾琦

會計師事務所（H 股）：

安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）（認可公眾利益實體核數師）

會計師事務所辦公地址：

中國北京市東城區東長安街 1 號東方廣場安永大廈 17 層

會計師事務所（GDR）：

安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）

會計師事務所辦公地址：

中國北京市東城區東長安街 1 號東方廣場安永大廈 17 層

簽字會計師：王自清

釋義

本報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有下述含義：

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

2026 年上半年主要業績指標

單位：人民幣百萬元

集團營業總收入 212,136 +5.8%	集團歸屬於母公司股東的 營運利潤 21,149 +6.2%	集團內含價值 ^{註1} 636,938 +3.8%
壽險 ^{註1} 新業務價值 10,758 +12.7%	集團歸屬於母公司股東的 淨利潤 30,775 +10.4%	集團核心償付能力充足率 191% -15pt 集團綜合償付能力充足率 255% -18pt
壽險 ^{註1} 新業務價值率 17.5% +2.5pt	集團投資資產綜合投資收益率 ^{註3} 1.8% -0.6pt 總投資收益率 ^{註3} 2.4% +0.1pt 淨投資收益率 ^{註3} 1.5% -0.2pt	集團客戶數（千） 186,800 客均保單件數（件） 2.36
產險 ^{註2} 承保綜合成本率 95.1% -1.3pt		中期現金股利分配 0.42 元 / 股（含稅）

註：

- 1、包括太保壽險和太保壽險（香港）。
- 2、包括太保產險、太平洋安信農險及太保香港。
- 3、淨 / 總投資收益率、綜合投資收益率均未年化考慮。

主要指標

單位：人民幣百萬元

指標	2026 年 6 月 30 日 / 2026 年 1-6 月	2025 年 12 月 31 日 / 2025 年 1-6 月	變動 (%)
主要價值指標			
集團內含價值 ^{註 1}	636,938	613,365	3.8
有效業務價值 ^{註 1、2}	250,765	240,698	4.2
集團淨資產 ^{註 3}	319,196	302,143	5.6
太保壽險上半年新業務價值 ^{註 1}	10,758	9,544	12.7
太保壽險新業務價值率 (%) ^{註 1}	17.5	15.0	2.5pt
太保產險承保綜合成本率 (%)	95.0	96.3	(1.3pt)
集團投資資產綜合投資收益率 (%) ^{註 4}	1.8	2.4	(0.6pt)
主要業務指標			
保險服務收入	143,296	141,824	1.0
太保壽險 ^{註 1}	43,073	42,274	1.9
太保產險	96,987	96,831	0.2
集團客戶數 (千) ^{註 5}	186,800	189,546	(1.4)
客均保單件數 (件)	2.36	2.35	0.4
月均保險營銷員 (千名)	183	183	-
太保壽險綜合退保率 (%) ^{註 1}	0.7	0.8	(0.1pt)
總投資收益率 (%) ^{註 4}	2.4	2.3	0.1pt
淨投資收益率 (%) ^{註 4}	1.5	1.7	(0.2pt)
第三方管理資產 ^{註 6}	907,818	854,075	6.3
主要財務指標			
歸屬於母公司股東淨利潤	30,775	27,885	10.4
太保壽險 ^{註 1}	24,030	20,699	16.1
太保產險	6,072	5,733	5.9
基本每股收益 (元) ^{註 3}	3.20	2.90	10.4
每股淨資產 (元) ^{註 3}	33.18	31.41	5.6
綜合償付能力充足率 (%)			
太保集團	255	273	(18pt)
太保壽險	209	228	(19pt)
太保產險	240	244	(4pt)

註：

1、包括太保壽險和太保壽險（香港）。

2、以集團應佔壽險業務扣除償付能力額度成本後的有效業務價值填列。

3、以歸屬於本公司股東的數據填列。

4、淨 / 總投資收益率、綜合投資收益率均未年化考慮。

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

6、比較期數據已重述。

核心競爭力

公司是中國領先的綜合性保險集團，長期深耕保險主業，堅持價值與效益優先，整體經營業績穩中向好，市場地位持續鞏固，價值創造能力有效提升，可持續發展根基不斷夯實，服務實體經濟與社會民生的質效進一步增強，努力建設具有市場引領力與國際競爭力的一流保險金融服務集團。

專注

公司專注保險主業，積極發揮綜合經營優勢，滿足客戶多元化需求，專業化能力持續增強，各業務板塊均衡發展。人身險板塊着力增進民生福祉，持續豐富產品矩陣，提升財富養老與健康保障產品和服務的供給水平；積極構建多元渠道優勢，有效提升客戶經營能力，為公司價值持續增長提供堅實支撐。財產險板塊堅定服務新發展格局，創新綠色保險、科技保險產品體系，加強對鄉村振興、科技自立自強等重大戰略的產品服務供給，進一步增強氣候風險管理能力，加快風險定價和風險減量管理能力建設。資產管理板塊堅持“價值投資、長期投資、穩健投資、責任投資”，持續優化資負聯動長效機制，全面提升符合保險資金特徵的跨週期資產配置能力，長期投資收益率持續覆蓋負債成本，有力支持公司價值增長和穩健經營。

穩健

公司秉持可持續發展的經營理念，治理結構完善，經營評價和風險管理體系健全。持續優化以法人治理主體責任為基礎的治理架構，健全權責清晰、有效制衡的股東會、董事會及高級管理層的相關制度，形成了各司其職、各負其責、協調運轉的現代公司治理機制。不斷健全兼顧長期與當期、發展與風控的經營評價體系和激勵約束機制，深化任期制契約化管理，強化高質量發展的經營導向，有效激發隊伍活力。持續完善風險管理體系，深化分級分類穿透管理，提升重點領域風險預警監測能力，為公司持續健康發展提供堅實保障。

創新

公司以客戶需求為導向，持續深化轉型創新，積極培育高質量發展新動能。加快豐富健康險產品矩陣，提升醫保外、帶病體醫療保障能力，強化護理保障供給。推動養老保險產品創新供給，滿足客戶多元化、差異化養老資金需求。構建“防－診－療－複－養”康養服務生態，推動保險產品與康養服務深度融合，為客戶提供覆蓋全生命週期的服務體驗。全面推進數智化轉型，持續建設企業級人工智能中台，提升數據與知識供給能力，完善人工智能安全管理體系，拓展數智化應用的廣度和深度，在客戶經營、銷售隊伍賦能、人工智能伴生風險產品創新、運營管理降本提效、投資水平提質等方面積極開展人工智能驅動的流程重塑和模式創新，有效助力業務價值和核心競爭力提升。

責任

公司堅持保險為民，主動服務經濟社會發展大局，持續為客戶、員工、股東和社會創造價值。公司着力完善消費者權益保護體系，推進消保示範區和智能消保建設，提升客戶體驗。公司健全人才制度體系，明確人才隊伍中長期發展規劃，堅持年輕化、專業化導向，持續推進集團及各級機構管理層新老交替及後備隊伍建設，暢通員工職涯路徑，提升員工獲得感、歸屬感和幸福感。公司注重股東利益，持續提高信息披露透明度，明確中長期分紅政策，優化分紅節奏，為股東提供穩健、可持續、可預期的投資回報。公司積極推動 ESG 理念深度融入經營管理全流程，有效服務經濟社會綠色低碳發展，不斷鞏固與上下游合作夥伴的互利共贏關係，進一步彰顯企業社會責任。

公司榮譽

- 中國太保、太保產險、太保壽險、太平洋健康險、長江養老在中國金融傳媒主辦的“2026 金融消保與服務創新年度案例評選”中，7 項案例分別獲評“金融消保機制創新優秀案例、金融服務便捷化優秀案例、保險業年度影響力賠案、守護消費者金融安全優秀案例”；太保壽險、太平洋健康險在其主辦的“2026 年度保險產品評選”中，太保壽險“太保盛世鴻運終身壽險（分紅型）”等 3 款產品獲評“‘金口碑’2026 年度保險產品案例”，太平洋健康險“申愛保”獲評“年度普惠保險產品”
- 中國太保在《證券時報》主辦的“第十七屆中國上市公司投資者關係管理天馬獎評選活動”中榮獲“上市公司投資者關係管理股東回報獎”
- 中國太保 2026 年明晟 (MSCI) ESG 保持最高評級“AAA”級，Wind ESG 評級提升至“AA”級，位居中國保險業領先地位
- 太保產險在清華大學五道口金融學院《清華金融評論》發佈的《2026 中國保險競爭力研究報告》中穩居財險榜單前三；太保資產在其主辦的“2026 中國保險業創新發展典型案例評選”中，“太保資產——天合富家新能源碳中和綠色機構間 REITs（鄉村振興）”獲評“保險業年度綠色金融典型案例”
- 中國太保、太保產險、太保壽險在新浪財經主辦的“2025 新浪金麒麟保險行業評選”中，中國太保榮獲“年度最具社會責任保險集團獎”，太保產險榮獲“年度卓越綠色金融保險公司獎”，太保壽險榮獲“年度卓越康養服務獎”
- 太平洋健康險在由《中國週刊》社有限公司、《發現品牌》欄目組、中國品牌影響力評價辦公室聯合開展的“2026 中國品牌影響力評價消費滿意專項評價”中獲評“保險行業消費滿意品牌”
- 長江養老在《亞洲資產管理》“2026 Best of the Best Awards”評選中榮獲“中國最佳養老金管理人 (China, Best Pension Manager)”，其“長江金色晚晴企業年金集合計劃”榮獲“中國最佳企業年金計劃 (China, Best Enterprise Annuity Scheme – Golden Sunshine Collective Enterprise Annuity Scheme)”
- 中國太保在中國內部審計協會主辦的“2025 年內部審計實踐案例展示活動”中，動態審計監測實踐案例成果《創新研究型審計實踐，推動數智化審計轉型》和《基於數智賦能的審計創新動態監測模型應用與成效》獲評“‘數智化手段在內部審計中的應用’典型實踐案例”

董事長致辭

尊敬的中國太保股東朋友們：

2026 年是“十五五”規劃的開局之年。上半年，國際環境複雜多變，外部不確定、難預料因素交織疊加；國內經濟運行總體平穩，產業轉型升級持續推進，民生保障領域需求加快釋放，發展韌性進一步增強。與此同時，無風險利率維持低位運行，資本市場結構性波動加大，人口老齡化持續深化，對保險行業的負債經營、資產配置、價值管理等帶來多重現實考驗。面對複雜嚴峻的國內外政治經濟形勢，中國太保堅持穩中求進、提質增效，持續鞏固發展成果，夯實基礎管理，加快動能轉換，整體業績保持穩健向好態勢。

2026 年上半年，集團實現營業總收入 2,121.36 億元，同比增長 5.8%；集團歸母淨利潤 307.75 億元，同比增長 10.4%；集團歸母營運利潤 211.49 億元，同比增長 6.2%；截至上半年末，集團歸母淨資產 3,191.96 億元，較上年末增長 5.6%。

人身險業務堅持價值主線，持續推動渠道和產品轉型。上半年實現壽險^{註1}新業務價值 107.58 億元，同比增長 12.7%；新業務價值率 17.5%，同比提升 2.5 個百分點。代理人渠道圍繞“職業化、專業化、數智化、年輕化”，持續強化隊伍能力，通過機制牽引、培訓賦能和科技支撐，優化代理人隊伍招募和培育，核心人力產能繼續保持增長態勢，月人均首年規模保費和月人均首年佣金收入均實現了兩位數的增長。銀保渠道加快推進新保期繳業務發展，在市場競爭加劇的背景下，新保期繳規模保費同比增長 32.6%，月均期繳舉績網點和期繳舉績網點月網均產能均實現了同比增長。

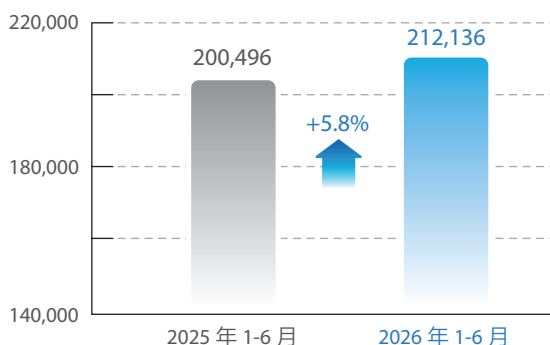
我們深耕民生保障，把握“健康中國”等重大戰略機遇，加快激活發展新動能。普惠保險方面，政策性長護險覆蓋人數較上年末增長近

2,200 萬人；健康保險方面，持續迭代面向年輕客群的“藍醫保”產品矩陣，升級帶病體專項保險“申愛保”，商業健康險新保穩步增長；康養服務方面，我們不斷完善“防-診-療-複-養”全生命週期康養服務體系，中高端客群的服務使用人次實現快速增長，“太保家園”養老社區入住長者超 3,500 人，康養服務賦能主業發展的成效正在逐步顯現。

財產險業務^{註2}強化品質管控，推動和實現有質量的保費增長。上半年原保險保費收入 1,143.58 億元，同比增長 1.4%；承保綜合成本

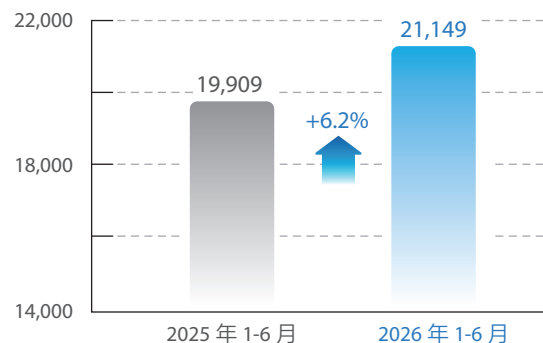
集團營業總收入

單位：人民幣百萬元



集團歸母營運利潤

單位：人民幣百萬元





率 95.0%，同比優化 1.3 個百分點，承保盈利水平顯著改善。車險業務方面，我們不斷深化專業能力建設，加強承保理賠精細化管控，建立覆蓋人傷理賠全流程、診療全週期的管控新模式，提升理賠資源觸達效率，實現承保綜合成本率同比優化 0.7 個百分點。加快構建新能源車體系化運營能力，持續優化新能源車險成本管控，提升新能源車險盈利水平。非車險業務堅持高風險業務的精細化治理和管控，持續推動“防減救賠”一體化風險減量管理體系建設，助力經營質量有效改善。上半年，非車險承保綜合成本率 95.3%，同比大幅優化 2.3 個百分點，健康險、農業險、責任險、企財險等主要險種都實現了承保盈利。

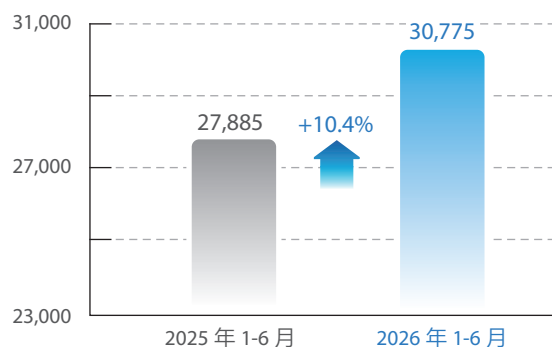
我們主動融入國家戰略，加快科技保險、綠色保險發展，支持現代化產業體系建設。上半年科技保險保費同比增長近 18%，在生物醫藥、

低空經濟、具身智能等領域落地多項首單首創；積極拓展清潔能源、生態農業、零碳園區等重點領域的綠色保險業務，綠色保險保費增速持續快於業務大盤，保費佔比進一步提升。

持續完善穿越週期的戰略資產配置體系，面對低利率環境的挑戰，資產負債多元匹配管理新模式取得初步成效。我們緊扣保險負債特性，不斷深化資負聯動管理，保障投資收益充分覆蓋負債成本。為實現投資端和負債端精準匹配，我們構建以淨投資收益率加成為核心的資產負債管理方法論，搭建“以產品為原點”的全生命週期資產負債聯動體系，通過“成本－收益”多層級的跟蹤管控，築牢資產負債匹配的安全邊際。2026 年上半年，面對無風險利率低位運行、權益市場結構性分化的市場環境，我們持續優化資產配置，夯實投研能力，拓寬多元化收益來源。

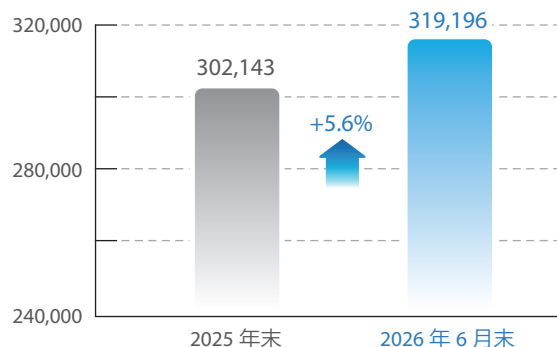
集團歸母淨利潤

單位：人民幣百萬元



集團歸母淨資產

單位：人民幣百萬元



同時，我們堅守風險底線，注重安全邊際管理，投資收益率保持韌性。截至上半年，集團管理資產規模^{註3}首次突破 4 萬億元，較上年末增長 4.8%。

我們持續發揮保險資金長期投資優勢，加強新興和未來產業投研能力建設，穩步推進重點賽道投資佈局，加大新型另類產品創設力度，上半年，科技和綠色投資規模分別較去年底增長超 20% 和 5%，為新質生產力發展提供了有效支持。

當前，百年變局加速演進，國際環境變化的複雜性、嚴峻性和長期性日益凸顯，科技競爭與產業鏈、供應鏈安全成為大國博弈焦點。國內經濟處在結構調整的關鍵階段，內需恢復尚需過

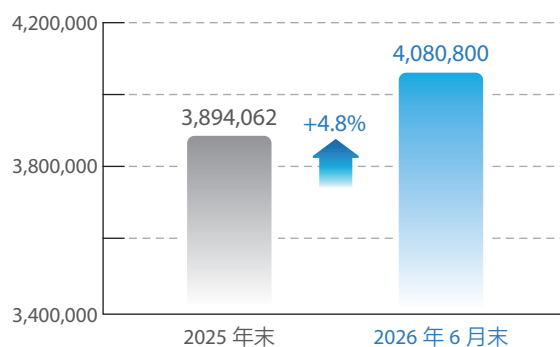
程。另一方面，國家“十五五”規劃提出加快科技創新、培育新質生產力，促進保民生、擴內需，在高技術製造業、人工智能相關行業持續發力，不斷加大社會保障、衛生健康等民生領域的財政支出，為保險業的未來發展創造了新的機遇。今年以來，國家在農業農村現代化、碳達峰碳中和、新型能源體系等重點領域密集出台系列規劃與政策，引導保險業發揮經濟減震器和社會穩定器的獨特功能和優勢，積極探索新領域、新業態和新模式中的風險管理需求，全面拓展業務空間，打造新的業務增長極。

面對宏觀環境帶來的挑戰和機遇，我們將繼續立足保險本源，尊重行業發展規律，堅守長期視角和長期思維，以穿越週期的自信和定力持續優化資產與負債兩端管理，着力夯實價值增長基礎，堅定不移推進高質量發展。

推進公司“十五五”戰略規劃落地實施，積極培育新的增長動能。堅持服務國家戰略，積極對接產業發展和民生保障需求，強化專業能力支撐和技術工具運用，繼續深耕科技金融、綠色金融、養老金融、普惠金融等重點領域，力爭實現新的突破。加快推進三大戰略，深化關鍵能力建設。大康養方面，緊盯健康險政策動向，加快推進商業健康險產品創新；強化重點客戶服務，推

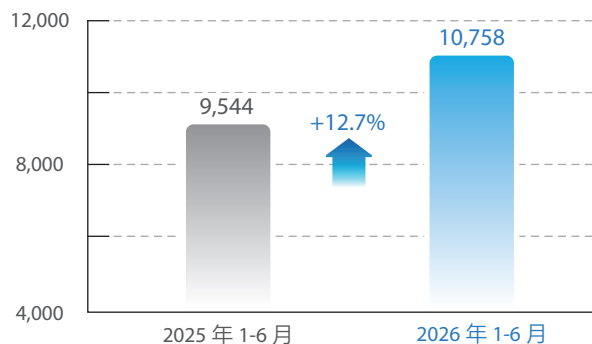
集團管理資產^{註3}

單位：人民幣百萬元



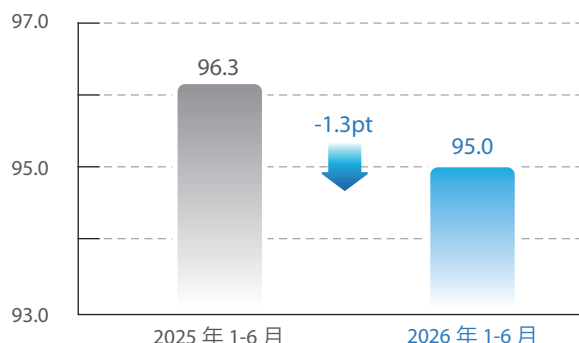
壽險^{註1} 新業務價值

單位：人民幣百萬元



產險^{註2} 承保綜合成本率

單位：%



動養老金管理規模穩步增長；持續提升康養服務經營質效，支持主業發展。國際化方面，做大做強在港機構，強化海外投研能力，以香港為橋頭堡，為後續業務拓展積累經驗、培養隊伍。“人工智能+”方面，深挖業務需求，推動更多高價值應用研發和規模化推廣，深化人工智能伴生風險研究，推出產品和模式創新。

深化主責主業高質量發展，全面鞏固市場競爭力。壽險繼續堅守價值導向，推動渠道佈局和產品結構的均衡發展。代理人渠道在鞏固隊伍規模的基礎上，持續提升人均產能；銀保渠道深化戰略夥伴合作，穩固市場地位。加快推動多元產品銷售，豐

富產品矩陣，持續優化業務結構。產險繼續堅持效益為先，加快新舊動能接續轉換。車險業務持續優化綜合成本，努力提升市場份額，加大智駕產品研究，強化風險定價能力，搶佔行業發展先機。非車險業務繼續推進提質增效，深耕優質業務，加快培育新的增長動能。資產管理立足保險資金的負債屬性，持續優化資產負債聯動長效機制，在收益、風險、資本與久期之間尋求最優平衡，為公司長期價值創造提供有力支撐。主動適應市場變化，完善研究協同機制，精準研判市場形勢，豐富投資策略，提升多元資產配置能力，創造可持續的投資回報。

2026 年是中國太保成立 35 週年。35 年前，中國太保從上海衡山賓館的一間辦公室起步，乘着國家改革開放的春風，伴隨着中國保險市場的發展，成長為一家擁有數十萬員工和營銷員，管理資產超 4 萬億元，服務超 1.8 億客戶的綜合性保險金融集團。2020 年，我們成為國內第一家完成上海、香港和倫敦三地上市的保險公司，得到了來自國內外資本市場的廣泛支持。到 2025 年末，我們累計分紅金額已經超過 1,300 億元，希望與全體股東充分共享公司的發展成果。今年，我們還將首次實施中期分紅，進一步提高分紅的穩定性、持續性和可預期性，更好地回饋廣大股東和社會。

35 年風雨兼程，35 年春華秋實。站在新的起點上，中國太保將繼續融入中國式現代化建設偉大進程，抓住產業迭代升級、技術蓬勃發展、人口結構變遷的時代機遇，做深做實專業經營，鍛造核心競爭力，努力建設具有市場引領力與國際競爭力的一流保險金融服務集團，為股東、客戶、員工和社會繼續創造長期穩健的價值回報，接續書寫新時代的太保故事，奮力鑄就新的時代華章！

董事長

註 1：包括太保壽險和太保壽險（香港）。

註 2：產險單體口徑。

註 3：比較期數據已重述。

中國太平洋保險（集團）股份有限公司 董事會

經營業績





1 主要會計數據和財務指標

單位：人民幣百萬元

主要會計數據	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	本報告期比上年 同期增減 (%)
營業收入	212,136	200,496	5.8
利潤總額	34,653	32,259	7.4
淨利潤 ^註	30,775	27,885	10.4
扣除非經常性損 益的淨利潤 ^註	29,784	26,224	13.6
經營活動產生的 現金流量淨額	115,080	120,503	(4.5)
	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日	本期末比上年末 增減 (%)
總資產	3,279,391	3,144,767	4.3
股東權益 ^註	319,196	302,143	5.6

註：以歸屬於本公司股東的數據填列。

單位：人民幣元

主要財務指標	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	本報告期比上年 同期增減 (%)
基本每股收益 ^{註 1}	3.20	2.90	10.4
扣除非經常性損益後 的基本每股收益 ^{註 1}	3.10	2.73	13.6
稀釋每股收益 ^{註 1}	2.95	2.90	1.7
加權平均淨資產收益 率 (%) ^{註 1}	9.7	9.6	0.1pt
扣除非經常性損益後 的加權平均淨資產 收益率 (%) ^{註 1}	9.4	9.0	0.4pt
每股經營活動產生的 現金流量淨額 ^{註 2}	11.96	12.53	(4.5)
	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日	本期末比上年末 增減 (%)
每股淨資產 ^{註 1}	33.18	31.41	5.6

註：

1、以歸屬於本公司股東的數據填列。

2、以本公司發行在外普通股的加權平均數計算。

2 非經常性損益項目和金額

單位：人民幣百萬元

非經常性損益項目	2026 年 1-6 月
非流動性資產處置收益	17
計入當期損益的政府補助	100
除上述各項之外的其他營業外收支淨額	(40)
其他符合非經常性損益定義的損益項目 ^註	1,259
非經常性損益的所得稅影響數額	(344)
少數股東應承擔的部分	(1)
合計	991

註：包括本公司發行的 H 股可轉換債券的轉股權價值重估收益等影響約人民幣 12.59 億元。

3 其他主要財務、監管指標

單位：人民幣百萬元

指標	2026 年 6 月 30 日 / 2026 年 1-6 月	2025 年 12 月 31 日 / 2025 年 1-6 月
集團合併		
投資資產 ^{註 1}	3,172,982	3,039,987
三年平均投資收益率 (%)	4.9	3.9
保險服務收入	143,296	141,824
保險服務費用	119,071	120,169
保險合同負債	2,631,251	2,466,607
已發生賠款負債	115,627	110,044
未到期責任負債	2,515,624	2,356,563
分出再保險合同資產	46,097	47,746
分出保費的分攤	8,686	7,290
攤回保險服務費用	6,977	6,245
承保財務損失	49,907	40,698
分出再保險財務收益	512	715
太保壽險^{註 2}		
簽發保險合同的合同服務邊際	364,308	352,981
當期初始確認簽發的保險合同的 合同服務邊際	11,512	10,821
太保產險		
三年平均承保綜合成本率 (%) ^{註 3}	96.2	97.1
三年平均承保綜合賠付率 (%) ^{註 4}	69.3	69.8

註：

1、投資資產包括貨幣資金等。

2、包括太保壽險和太保壽險（香港）。

3、承保綜合成本率 = (保險服務費用 + 承保財務損益 + 提取保費準備金 + (分出保費的分攤 - 攤回保險服務費用 - 分出再保險財務損益)) / 保險服務收入。

4、承保綜合賠付率 = (已決賠款 + 未決賠款準備金提轉差 + 虧損合同損益 + 承保財務損益 + 提取保費準備金 + (分出保費的分攤 - 攤回保險服務費用 - 分出再保險財務損益)) / 保險服務收入。



經營業績回顧與分析

1

公司業務概要

一、主要業務

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

2026年上半年，全國保險行業^註實現原保險保費收入3.86萬億元，同比增長3.2%。其中，人身保險公司原保險保費收入2.87萬億元，同比增長3.6%；財產保險公司原保險保費收入0.98萬億元，同比增長2.1%。按原保險保費收入計算，太保壽險、太保產險分別為中國第三大人壽保險公司和第三大財產保險公司。

註：保險行業數據來自金融監管總局網站。

二、合併報表中變化幅度超過30%的重要項目及原因

單位：人民幣百萬元

資產負債表項目	2026年6月30日	2025年12月31日	變動幅度(%)	主要變動原因
買入返售金融資產	47,450	24,512	93.6	時點因素
在建工程	1,512	1,086	39.2	購建房產
遞延所得稅資產	5,356	3,643	47.0	可抵扣暫時性差異增加
衍生金融負債	1,064	2,372	(55.1)	H股可轉債影響
預收保費	6,171	20,237	(69.5)	時點因素
應交稅費	5,115	3,722	37.4	時點因素
保費準備金	753	201	274.6	時點因素
其他負債	70,318	52,603	33.7	應付股利和應付資產支持證券款增加

單位：人民幣百萬元

利潤表項目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	變動幅度 (%)	主要變動原因
投資收益	33,631	21,671	55.2	證券買賣收益等增加
對聯營企業和合營企業的 投資收益 / (損失)	686	(145)	(573.1)	聯營企業淨利潤增加和合營企業 轉為子公司影響
公允價值變動收益	2,985	5,856	(49.0)	受資本市場波動影響，交易性金 融資產市值波動
匯兌損失	(350)	(13)	2,592.3	匯率波動
稅金及附加	(343)	(216)	58.8	業務變動
其他業務成本	(1,022)	(592)	72.6	合營企業轉為子公司影響
其他綜合損益	(2,677)	(27,500)	(90.3)	受資本市場波動影響，以公允價 值計量且其變動計入其他綜合收 益的金融資產公允價值變動

2

業績概述

中國太保堅持專注保險主業，堅守價值，堅信長期，深入踐行高質量發展，總體經營業績穩中向好，公司綜合實力持續增強。太保壽險深化客戶分層分類經營，優化產品服務供給，強化渠道增長動能，業務品質不斷向好，價值實現持續增長。太保產險升級客戶經營體系，強化業務品質管控，承保盈利顯著改善，保費收入穩健增長。資產管理堅持穿越週期的資負管理與戰略配置，強化專業投資能力，投資業績保持韌性。

一、經營業績

2026 年上半年，集團實現營業總收入 2,121.36 億元，同比增長 5.8%，其中保險服務收入 1,432.96 億元，同比增長 1.0%。集團淨利潤^{註1} 為 307.75 億元，同比增長 10.4%；集團營運利潤^{註1、2} 為 211.49 億元，同比增長 6.2%。集團內含價值^{註3} 為 6,369.38 億元，較上年末增長 3.8%，其中集團有效業務價值^{註3、4} 為 2,507.65 億元，較上年末增長 4.2%。集團淨資產^{註1} 為 3,191.96 億元，較上年末增長 5.6%。壽險業務^{註3} 新業務價值 107.58 億元，同比增長 12.7%；新業務價值率 17.5%，同比提升 2.5 個百分點。財產險業務^{註5} 承保綜合成本率為 95.1%，同比下降 1.3 個百分點。集團投資資產綜合投資收益率^{註6} 為 1.8%，同比下降 0.6 個百分點。

壽險業務^{註3} 新業務價值持續增長，新業務價值率穩步提升

- 新業務價值 107.58 億元，同比增長 12.7%；新業務價值率 17.5%，同比提升 2.5 個百分點；
- 規模保費 1,903.51 億元，同比下降 1.6%，其中新保期繳 306.69 億元，同比增長 28.6%；
- 壽險營運利潤 158.87 億元，同比增長 5.9%；合同服務邊際餘額 3,643.08 億元，較上年末增長 3.2%；
- 代理人渠道隊伍規模保持穩定，核心人力產能持續提升；浮動收益型產品佔比顯著提升，保單繼續率保持高位。

財產險業務^{註5} 承保盈利顯著改善，保費收入穩健增長

- 承保綜合成本率 95.1%，同比下降 1.3 個百分點。其中，承保綜合賠付率 68.9%，同比下降 0.8 個百分點；承保綜合費用率 26.2%，同比下降 0.5 個百分點；
- 原保險保費收入 1,158.19 億元，同比增長 1.4%；
- 車險加快構建新能源車體系化運營能力，非車險繼續優化業務品質管控，承保盈利水平有效提升。

堅持穿越週期的資負管理與戰略配置，投資業績保持韌性

- 債權類金融資產佔比 71.4%，較上年末下降 1.0 個百分點；股權類金融資產佔比 17.1%，較上年末上升 0.4 個百分點，其中核心權益^{註7} 佔比 13.9%，較上年末上升 0.5 個百分點；
- 集團投資資產綜合投資收益率^{註6} 1.8%，同比下降 0.6 個百分點；總投資收益率^{註6} 2.4%，同比上升 0.1 個百分點；淨投資收益率^{註6} 1.5%，同比下降 0.2 個百分點；
- 集團管理資產^{註8} 40,808.00 億元，較上年末增長 4.8%；其中，第三方管理資產^{註8} 規模 9,078.18 億元，較上年末增長 6.3%。

註：

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

二、主要指標

單位：人民幣百萬元

指標	2026 年 6 月 30 日 / 2026 年 1-6 月	2025 年 12 月 31 日 / 2025 年 1-6 月	變動 (%)
主要價值指標			
集團內含價值 ^{註 1}	636,938	613,365	3.8
有效業務價值 ^{註 1、2}	250,765	240,698	4.2
集團淨資產 ^{註 3}	319,196	302,143	5.6
太保壽險上半年新業務價值 ^{註 1}	10,758	9,544	12.7
太保壽險新業務價值率 (%) ^{註 1}	17.5	15.0	2.5pt
太保產險承保綜合成本率 (%)	95.0	96.3	(1.3pt)
集團投資資產綜合投資收益率 (%) ^{註 4}	1.8	2.4	(0.6pt)
主要業務指標			
保險服務收入	143,296	141,824	1.0
太保壽險 ^{註 1}	43,073	42,274	1.9
太保產險	96,987	96,831	0.2
集團客戶數 (千) ^{註 5}	186,800	189,546	(1.4)
客均保單件數 (件)	2.36	2.35	0.4
月均保險營銷員 (千名)	183	183	-
太保壽險綜合退保率 (%) ^{註 1}	0.7	0.8	(0.1pt)
總投資收益率 (%) ^{註 4}	2.4	2.3	0.1pt
淨投資收益率 (%) ^{註 4}	1.5	1.7	(0.2pt)
第三方管理資產 ^{註 6}	907,818	854,075	6.3
主要財務指標			
歸屬於母公司股東淨利潤	30,775	27,885	10.4
太保壽險 ^{註 1}	24,030	20,699	16.1
太保產險	6,072	5,733	5.9
綜合償付能力充足率 (%)			
太保集團	255	273	(18pt)
太保壽險	209	228	(19pt)
太保產險	240	244	(4pt)

註：

- 1、包括太保壽險和太保壽險（香港）。
- 2、以集團應佔壽險業務扣除償付能力額度成本後的有效業務價值填列。
- 3、以歸屬於本公司股東的數據填列。
- 4、淨 / 總投資收益率、綜合投資收益率均未年化考慮。
- 5、集團客戶數是指該期末，至少持有一張由太保集團下屬子公司簽發的、在保險責任期內保單的投保人和被保險人，投保人與被保險人為同一人時視為一個客戶。
- 6、比較期數據已重述。

3

人身保險業務

太保壽險堅持價值增長主線，通過深化客戶分層分類經營，優化產品服務供給，強化渠道增長動能，業務品質不斷向好，新業務價值持續增長，新業務價值率穩步提升。太平洋健康險持續提升專業化經營能力，保險服務收入和淨利潤實現快速增長，發展質量不斷優化。

一、太保壽險^{註1}

(一) 業務分析

太保壽險核心經營業績穩中向好，經營质效穩步提升。2026年上半年實現規模保費 1,903.51 億元，同比下降 1.6%，其中新保期繳規模保費 306.69 億元，同比增長 28.6%。內含價值達 4,847.38 億元，較上年末增長 4.1%；新業務價值達 107.58 億元，同比增長 12.7%；新業務價值率 17.5%，同比提升 2.5 個百分點。淨利潤 240.30 億元，同比增長 16.1%；營運利潤 158.87 億元，同比增長 5.9%。

太保壽險堅持以客戶為出發點、產服為切入點、隊伍為落腳點，價值增長動能持續增強。一是深耕客戶分層經營，牽引客層上移，持續優化客戶結構。2026年上半年太保壽險中客^{註2}及以上客戶數量同比增長 4.8%，佔比 34.2%，同比提升 5.6 個百分點，其中，代理人渠道聚焦中高端客群，中客^{註2}及以上客戶數量同比增長 8.8%，佔比 35.0%，同比提升 7.9 個百分點；銀保渠道持續優化高客經營體系，高客^{註2}及以上客戶數量同比增長 5.0%，佔比 5.0%，同比提升 0.6 個百分點。二是深化多元渠道模式，打造特色專業化隊伍，有效支撐價值增長。代理人渠道新業務價值持續增長，核心人力產能穩步提升；銀保渠道新業務價值增速逐季改善，網點、隊伍經營效能穩步提升；團政渠道職域業務價值大幅增長。三是持續完善產服供給體系，加快浮動收益型產品發展，強化商業健康險推動，多措並舉優化產品結構。2026年上半年積極應對市場變化和客戶需求，新保業務中分紅型保險佔比提升至 55.5%；商業健康險新保規模保費 36.82 億元，同比增長 3.0%。同時，圍繞客戶全生命週期服務需求，進一步完善“防－診－療－複－養”康養服務體系，2026年上半年太保壽險中客^{註2}及以上客戶健康服務使用人次同比提升 121.2%，客戶黏度不斷提升。

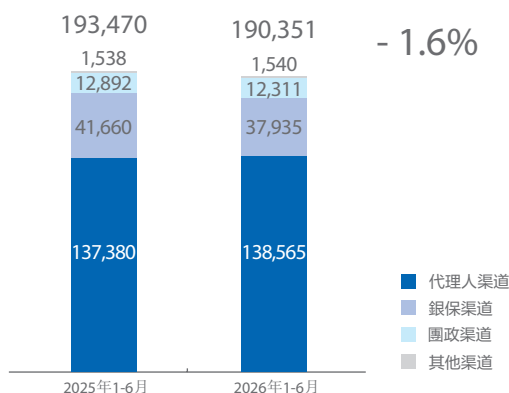
註：

1、太保壽險經營業績均包含子公司太保壽險（香港）。

2、中客指當年新保業務有效長險應繳總保費在 30 萬元（含）至 240 萬元的客戶；高客指當年新保業務有效長險應繳總保費在 240 萬元（含）至 1,000 萬元的客戶；極高客指當年新保業務有效長險應繳總保費在 1,000 萬元及以上的客戶。

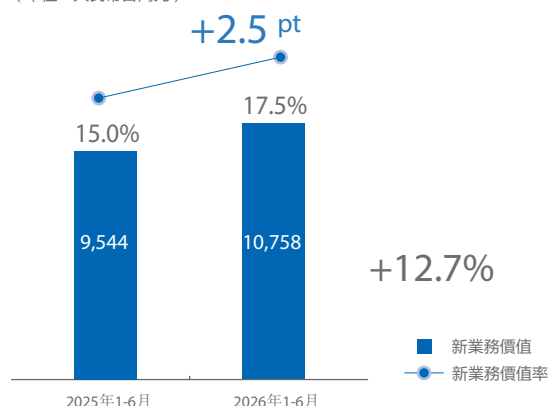
太保壽險規模保費

（單位：人民幣百萬元）



太保壽險上半年新業務價值及價值率

（單位：人民幣百萬元）



1、按渠道的分析

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

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2026 年	2025 年	同比 (%)
規模保費	190,351	193,470	(1.6)
代理人渠道	138,565	137,380	0.9
新保業務	29,045	22,622	28.4
其中：期繳	17,347	14,077	23.2
續期業務	109,520	114,758	(4.6)
銀保渠道	37,935	41,660	(8.9)
新保業務	21,531	29,038	(25.9)
其中：期繳	11,720	8,840	32.6
續期業務	16,404	12,622	30.0
團政渠道	12,311	12,892	(4.5)
新保業務	10,803	11,351	(4.8)
其中：期繳	890	610	45.9
續期業務	1,508	1,541	(2.1)
其他渠道 ^註	1,540	1,538	0.1

註：其他渠道為直銷業務、經紀業務。

(1) 代理人渠道

太保壽險代理人渠道錨定“穩增長、優隊伍”目標，持續強化體系化能力建設。客戶經營方面，開展多場景觸客與互動，通過分層分類經營實現客層上移；產服供給方面，圍繞客戶養老財富與健康保障需求，提供差異化的保險保障和服務解決方案；隊伍建設方面，聚焦重點區域，圍繞“職業化、專業化、數智化、年輕化”隊伍建設，強化鍛造績優個人和績優組織。2026 年上半年，代理人渠道實現規模保費 1,385.65 億元，同比增長 0.9%，其中新保期繳規模保費 173.47 億元，同比增長 23.2%。

太保壽險 2026 年上半年月均保險營銷員 18.3 萬人，期末保險營銷員 18.5 萬人，隊伍規模保持穩定。2026 年上半年月均核心人力 4.5 萬人，核心人力月人均首年規模保費 101,646 元，同比增長 39.5%，核心人力月人均首年佣金收入 8,026 元，同比增長 12.7%，隊伍產能持續提升。

截至 6 月 30 日止 6 個月	2026 年	2025 年	同比 (%)
核心人力月人均首年規模保費（元）	101,646	72,870	39.5
核心人力月人均首年佣金收入（元）	8,026	7,120	12.7

(2) 銀保渠道

太保壽險銀保渠道嚴格落實“報行合一”監管要求，堅持價值銀保策略，不斷夯實高質量發展根基。深化戰略渠道合作，持續提升渠道結構韌性，股份行聚焦“融合”，以客戶共營、產服共創深化雙方合作力度，國有行聚焦“突破”，新保期繳貢獻佔比穩步提升。深耕客戶分層分類經營，立足客戶多元化需求，豐富產服生態，升級“健享家”增值服務體系，為客戶提供“保險 + 健康 + 養老”的綜合金融服務，構建差異化競爭力。聚焦專業化隊伍打造，推進隊伍優建、優管、優訓，提升隊伍質效。深化數智化能力建設，助力渠道、網點、客戶經營效能提升。2026 年上半年，銀保渠道着力調結構，加快期繳業務發展，規模保費 379.35 億元，同比下降 8.9%，其中新保期繳規模保費 117.20 億元，同比增長 32.6%；月均期繳舉績網點^註 4,956 個，同比提升 4.9%；期繳舉績網點月均產能^註 28.9 萬元，同比提升 4.1%。

註：太保壽險單體口徑。

(3) 團政渠道

太保壽險團政渠道堅持“揚長優短、長短融合”的經營策略，職域業務聚焦企業項目下個人客戶綜合價值深度開發；團險業務聚焦重點行業、重點領域企業客戶服務和經營能力提升；普惠保險服務民生保障，覆蓋人群持續擴面。2026年上半年，團政渠道實現規模保費123.11億元，同比下降4.5%，其中新保期繳規模保費8.90億元，同比增長45.9%。職域業務實現新保期繳規模保費8.87億元，同比增長46.3%；團險業務實現短險新保規模保費17.40億元，同比增長5.0%；普惠覆蓋人群超2.4億人次。

2、按業務類型的分析

太保壽險積極響應養老金融、健康中國等國家重大戰略，持續深化保險供給側結構性改革，精準匹配客戶需求，優化產品體系和銷售。從產品形態看，堅定推進以分紅型保險為代表的浮動收益型產品創新，2026年上半年分紅型保險規模保費656.87億元，同比增長76.1%；新保業務中分紅型保險佔比提升至55.5%。從產品功能看，進一步豐富產品矩陣，應對客戶養老金融需求，推動商保年金實現新保期繳規模保費115.63億元，同比增長71.6%；應對客戶健康保障需求，深度參與政策性長期護理險經辦，創新推動“頤護”系列、鑫長護等長期護理險發展。

太保壽險圍繞客戶全生命週期服務需求，完善“防－診－療－複－養”康養服務體系。健康服務方面，2026年上半年累計覆蓋客戶超2,900萬人；打造高品質客戶俱樂部體檢服務，持續升級太保藍本健康管理和就醫綠通服務體系，優化目標客群服務體驗，增強客戶黏性。廈門、濟南源申康復醫院已正式投入運營。養老服務方面，太保家園已實現全國“13城15園”佈局，全面覆蓋長者自理至護理階段需求，截至上半年末長者居民超3,500人；打造慢病、專病管理及認知症照護與康復專業特色，強化太保家園醫養服務核心競爭力；升級“百歲居”居家養老服務體驗，進一步提升服務覆蓋範圍，235個線下智慧體驗中心賦能主業發展。

單位：人民幣百萬元

截至6月30日止6個月	2026年	2025年	同比(%)
規模保費	190,351	193,470	(1.6)
傳統型保險	90,502	123,250	(26.6)
其中：新保期繳	3,528	13,725	(74.3)
分紅型保險	65,687	37,299	76.1
其中：新保期繳	27,142	10,128	168.0
萬能型保險	24,780	23,046	7.5
投連型保險	190	-	/
短期保險	9,192	9,875	(6.9)

3、保單繼續率

太保壽險持續強化業務品質管理，2026年上半年個人壽險客戶13個月保單繼續率96.8%，同比提升0.2個百分點；個人壽險客戶25個月保單繼續率94.8%，同比提升0.3個百分點。

截至6月30日止6個月	2026年	2025年	同比
個人壽險客戶13個月保單繼續率(%) ^{註1}	96.8	96.6	0.2pt
個人壽險客戶25個月保單繼續率(%) ^{註2}	94.8	94.5	0.3pt

註：

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

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

4、前十大地區規模保費

太保壽險規模保費主要來源於經濟較發達或人口較多的省市。

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2026 年	2025 年	同比 (%)
規模保費	190,351	193,470	(1.6)
江蘇	23,431	23,230	0.9
浙江	19,240	19,918	(3.4)
河南	14,325	14,430	(0.7)
山東	13,226	14,165	(6.6)
廣東	13,113	11,662	12.4
上海	11,537	12,041	(4.2)
河北	8,428	9,858	(14.5)
湖北	7,038	7,157	(1.7)
山西	6,802	7,302	(6.8)
北京	6,507	7,585	(14.2)
小計	123,647	127,348	(2.9)
其他地區	66,704	66,122	0.9

(二) 利源分析

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2026 年	2025 年	同比 (%)
保險服務業績及其他	15,757	15,148	4.0
其中：保險服務收入	43,073	42,274	1.9
保險服務費用	(26,326)	(26,337)	(0.0)
總投資收益 ^{註1}	56,118	46,746	20.0
財務承保損益 ^{註2}	(47,341)	(39,646)	19.4
投資業績	8,777	7,100	23.6
稅前利潤	24,534	22,248	10.3
所得稅	(504)	(1,549)	(67.5)
淨利潤	24,030	20,699	16.1

註：

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

保險服務收入。2026 年上半年為 430.73 億元，同比增長 1.9%。保險服務收入按照當期提供的保險合同服務而確認，並剔除了投資成份^註。

註：投資成份，是指無論保險事項是否發生均須償還給保單持有人的金額。

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2026 年	2025 年	同比 (%)
保險服務收入	43,073	42,274	1.9
長險	37,689	36,654	2.8
短險	5,384	5,620	(4.2)

保險服務費用。2026 年上半年為 263.26 億元，同比持平。保險服務費用包括當期發生賠款及其他相關費用等，並剔除了投資成份。

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2026 年	2025 年	同比 (%)
保險服務費用	26,326	26,337	(0.0)
長險	21,095	20,871	1.1
短險	5,231	5,466	(4.3)

投資業績。2026 年上半年為 87.77 億元，同比增長 23.6%。投資業績為投資收益高於準備金要求回報的部分。受投資資產規模上升等因素影響，投資業績同比增長。

綜合上述原因，2026 年上半年太保壽險實現淨利潤 240.30 億元，同比增長 16.1%。

二、太平洋健康險

2026 年上半年，太平洋健康險緊緊圍繞“新產品、新渠道、新科技”戰略方向，持續提升專業化經營能力。整體經營穩健向好，上半年實現保險業務收入 50.79 億元，同比增長 12.2%。發展質量不斷優化，新會計準則下實現保險服務收入 22.13 億元，同比增長 30.6%；淨利潤 2.41 億元，同比增長 517.9%。

公司全面踐行“產品即服務”價值主張，為客戶提供有溫度、更專業的健康保障和服務。做強自有渠道生態，通過直播、內容運營及線上賦能、線下協同等模式，持續提升自主獲客能力，年輕及家庭客群快速增長，線上客戶數達 368 萬人。圍繞客戶多元保障需求，持續迭代“藍醫保”產品矩陣，依託醫療服務資源，提高中高端市場產品競爭優勢；創新將 AI 能力嵌入保險購買與服務全鏈路，探索健康險 AI 融合新範式。針對老年人養護保障需求，推出创新型商業長護險“護身甲”。升級帶病體腫瘤複發專項商業健康保險“申愛保”，進一步拓展專病保障邊界。

在協同業務方面，進一步發揮專業經營優勢，全力為太保產壽險公司提供產品創新、服務運營等支持。深化壽健協同，實現“藍醫保”品牌共享，推出中高端醫療險“至尊全球”，助力壽險客層提升；產健聯合開發家庭百萬醫療“全家保”，進一步提升車險客戶健康險滲透率。

4

財產保險業務

太保產險堅持穩中求進，積極服務國家戰略，融入社會治理體系，構築風險預防與民生保障屏障，保費收入穩健增長。聚焦客戶經營，強化業務品質管控，承保盈利顯著改善。車險推進承保理賠專業化建設，加快構建新能源車體系化運營能力，盈利水平持續向好。非車險深耕重點行業，聚焦專業能力建設，優化風險減量管理體系，持續推進高質量發展。太平洋安信農險和太保香港實現穩健發展。

一、太保產險

（一）業務分析

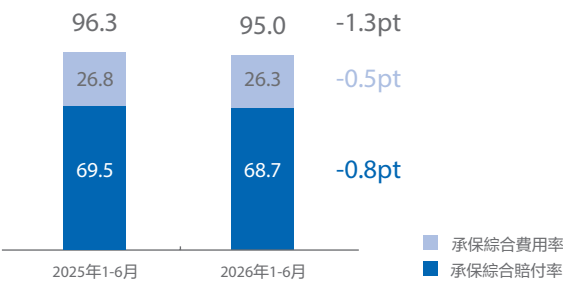
2026 年上半年，太保產險實現原保險保費收入 1,143.58 億元，同比增長 1.4%，保險服務收入 969.87 億元，同比增長 0.2%。實現承保利潤 48.17 億元，同比增長 35.7%。承保綜合成本率 95.0%，同比下降 1.3 個百分點，承保綜合賠付率 68.7%，同比下降 0.8 個百分點；承保綜合費用率 26.3%，同比下降 0.5 個百分點。

1、按險種分析

單位：人民幣百萬元			
截至 6 月 30 日止 6 個月	2026 年	2025 年	同比 (%)
原保險保費收入	114,358	112,760	1.4
機動車輛險	53,719	53,606	0.2
交強險	14,484	14,300	1.3
商業險	39,235	39,306	(0.2)
非機動車輛險	60,639	59,154	2.5
健康險	17,137	15,519	10.4
農業險	14,064	14,293	(1.6)
責任險	13,713	12,865	6.6
企財險	3,992	5,081	(21.4)
其他	11,733	11,396	3.0

太保產險承保綜合成本率

（單位：%）



（1）機動車輛險

太保產險車險業務堅持效益優先，構建分層定價能力，聚焦人傷賠付關鍵環節，提升資源觸達效率，升級客戶經營體系，深化數智賦能，持續改善業務品質，保費規模穩中有升，承保盈利水平進一步提升。同時，積極助力新能源車企出海，拓展海外生態夥伴，全力護航中國車企全球化佈局。

2026 年上半年，車險原保險保費收入 537.19 億元，同比增長 0.2%。積極拓展家用車業務，家用車保費佔比同比提升 0.3 個百分點。車險承保綜合成本率 94.6%，同比下降 0.7 個百分點，其中承保綜合賠付率 72.9%，同比持平，承保綜合費用率 21.7%，同比下降 0.7 個百分點。新能源車原保險保費收入 128.12 億元，同比增長 20.9%，佔車險保費比例達 23.9%，承保盈利能力有效提升。

(2) 非機動車輛險

太保產險非車險持續推動高新科技、重點行業佈局，挖掘生物醫藥、高端製造、商業航天等新產業、新場景業務潛力，不斷深化客戶經營，加快構建專業化服務體系，推動單一保險保障升級為“保險+服務”綜合解決方案，不斷培育業務增長新動能。同時，在強化業務品質管控的基礎上，着力推動“防減救賠”一體化風險減量管理體系建設，加強事前風險防控能力，推進標準化大災應對機制，助力經營質量有效改善。2026年上半年，非車險原保險保費收入606.39億元，同比增長2.5%，承保綜合成本率95.3%，同比下降2.3個百分點。

健康險業務加快推進商業健康險發展，加大個人客戶的健康險產品開發，加強團體客戶的中高端醫療險滲透，不斷優化業務結構，滿足客戶多元化的健康保障需求。深度融入多層次醫療保障體系建設，在全國200餘城市開展政策性健康險業務，服務人口超2億，並在37個城市落地長期護理保險項目。2026年上半年，原保險保費收入171.37億元，同比增長10.4%；承保綜合成本率98.3%，同比下降1.0個百分點。

農業險業務圍繞鄉村全面振興，持續推動三大主糧及重要農產品完全成本保險和種植收入保險擴面提標，加快地方特色農產品保險增品提效。切實推進“精準投保、精準理賠”，提供防災減損專業增值服務，顯著提升理賠服務質效。受部分地區商業險結構優化等影響，2026年上半年，原保險保費收入140.64億元，同比下降1.6%；承保綜合成本率96.2%，同比下降2.6個百分點。

責任險業務服務國家治理現代化，加快開發適配新技術、新業態的責任險產品，持續提升專業服務能力和運營效率。在人工智能、低空經濟、集成電路等領域推出多項首創產品，提升新市民及新業態從業人員職業傷害保障水平。堅持穩健經營策略，強化高風險業務精細化治理，推動業務提質增效。2026年上半年，原保險保費收入137.13億元，同比增長6.6%；承保綜合成本率99.0%，同比下降0.4個百分點。

企財險業務積極服務實體經濟，在夯實傳統行業市場優勢、把握新興產業發展機遇的基礎上，統籌推進風險減量服務與承保理賠的全流程一體化建設，主動控制高風險地區累積風險，加強火災高風險行業管控，優化業務結構。2026年上半年，企業財產保險原保險保費收入39.92億元，同比下降21.4%；承保綜合成本率90.5%，同比下降2.3個百分點。

(3) 主要險種經營信息

單位：人民幣百萬元

截至2026年6月30日止6個月

險種名稱	原保險 保費收入	保險金額	承保利潤	承保綜合 成本率(%)
機動車輛險	53,719	59,932,966	3,010	94.6
健康險	17,137	230,645,208	99	98.3
農業險	14,064	381,890	297	96.2
責任險	13,713	2,627,443,824	121	99.0
企財險	3,992	12,832,546	351	90.5

2、前十大地區保費收入

太保產險前十大地區原保險保費收入合計743.96億元，約佔全司的65.1%，佔比同比上升0.1個百分點。

單位：人民幣百萬元

截至6月30日止6個月	2026年	2025年	同比(%)
原保險保費收入	114,358	112,760	1.4
廣東	14,512	14,415	0.7
江蘇	13,156	13,178	(0.2)
浙江	10,656	10,779	(1.1)
上海	8,803	8,183	7.6
山東	5,814	5,809	0.1
四川	4,954	4,699	5.4
湖南	4,431	4,253	4.2
北京	4,293	4,197	2.3
湖北	4,028	3,613	11.5
河北	3,749	4,159	(9.9)
小計	74,396	73,285	1.5
其他地區	39,962	39,475	1.2

3、分渠道保費收入

下表列明報告期內太保產險按渠道類別統計的原保險保費收入。

單位：人民幣百萬元

截至6月30日止6個月	2026年	2025年	同比(%)
原保險保費收入	114,358	112,760	1.4
代理渠道	59,268	60,293	(1.7)
直銷渠道	35,404	35,594	(0.5)
經紀渠道	19,686	16,873	16.7

(二) 利源分析

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2026 年	2025 年	同比 (%)
保險服務收入	96,987	96,831	0.2
保險服務費用	(89,558)	(91,183)	(1.8)
分出再保險合同淨損益 ^{註1}	(1,020)	(829)	23.0
承保財務損失及其他 ^{註2}	(1,592)	(1,269)	25.5
承保利潤	4,817	3,550	35.7
承保綜合成本率 (%)	95.0	96.3	(1.3pt)
總投資收益^{註3}	3,314	4,151	(20.2)
其他收支淨額	(503)	(445)	13.0
稅前利潤	7,628	7,256	5.1
所得稅	(1,556)	(1,523)	2.2
淨利潤	6,072	5,733	5.9

註：

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

保險服務收入。2026 年上半年保險服務收入 969.87 億元，同比增長 0.2%，主要因整體業務規模增長等影響。其中機動車輛保險服務收入 552.73 億元，同比增長 2.5%，非機動車輛保險服務收入 417.14 億元，同比下降 2.8%。

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2026 年	2025 年	同比 (%)
保險服務收入	96,987	96,831	0.2
機動車輛險	55,273	53,931	2.5
非機動車輛險	41,714	42,900	(2.8)

保險服務費用。2026 年上半年保險服務費用 895.58 億元，同比下降 1.8%，主要因業務結構優化帶來保險服務費用的下降。其中機動車輛保險服務費用 516.14 億元，同比增長 1.5%，非機動車輛保險服務費用 379.44 億元，同比下降 6.0%。

單位：人民幣百萬元

截至 6 月 30 日止 6 個月	2026 年	2025 年	同比 (%)
保險服務費用	89,558	91,183	(1.8)
機動車輛險	51,614	50,836	1.5
非機動車輛險	37,944	40,347	(6.0)

分出再保險合同淨損益。2026 年上半年分出再保險合同淨損失 10.20 億元，同比增加 1.91 億元，主要受分出業務規模、分出業務結構以及相關業務賠付率影響。

承保財務損失及其他。2026 年上半年承保財務損失及其他 15.92 億元，同比上升 25.5%，主要受公司業務規模增加，保險合同負債規模上升，導致負債的貨幣時間價值金額上升。

總投資收益。受二級資本市場波動的影響，2026 年上半年總投資收益 33.14 億元，同比下降 20.2%，主要因公允價值變動損益同比減少。

綜合上述原因，2026 年上半年太產險實現淨利潤 60.72 億元，同比增長 5.9%。

二、太平洋安信農險

太平洋安信農險以打造都市農險品牌為依託，深耕專業化、差異化經營路徑，穩固農業保險基本盤，提升政策性農業保險佔比，優化業務結構，並在此基礎上向鄉村建設、農村治理、農民增收、農民家庭財產保障及意外健康等“三農”領域延伸拓展，為鄉村振興戰略實施和農業強國建設提供堅實保障。2026 年上半年實現原保險保費收入 12.73 億元，同比增長 2.7%，其中農業險 9.15 億元，同比增長 1.7%；保險服務收入 11.68 億元，同比增長 1.1%；承保綜合成本率 99.5%，同比下降 1.4 個百分點；淨利潤 1.06 億元，同比增長 7.6%。

三、太保香港

太保香港立足國際化業務“橋頭堡”、創新“首發地”和境內外協同發展展示範區的戰略定位，通過護航重大基建項目、對接“粵車南下”政策、創新專屬跨境保險等舉措深度服務香港經濟發展。同時，深耕以東南亞為重心的全球市場，持續加強服務網絡建設，支持中國企業全球化發展。截至 2026 年 6 月 30 日，太保香港總資產 16.18 億元，淨資產 4.38 億元，2026 年上半年實現原保險保費收入 1.88 億元，承保綜合成本率 96.9%，淨利潤 0.50 億元。

5

資產管理業務

公司堅持“價值投資、長期投資、穩健投資、責任投資”的理念，嚴格遵循資產負債管理要求，完善穿越週期的戰略資產配置體系，開展有紀律且靈活的戰術資產配置，通過數字化賦能持續提升和強化投研能力與合規風控能力。嚴控信用風險，持續優化久期匹配，降低利率風險。公司在高度波動的權益市場中注重安全邊際和回撤管控，同時積極把握投資機會，創造穩健可持續的權益投資回報。

一、集團管理資產

截至 2026 年 6 月末，集團管理資產達 40,808.00 億元，較上年末增長 4.8%，其中集團投資資產 31,729.82 億元，較上年末增長 4.4%；第三方管理資產 9,078.18 億元，較上年末增長 6.3%；2026 年上半年第三方管理費收入為 12.05 億元，同比增長 5.9%。

單位：人民幣百萬元

	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日	較上年末變化 (%)
集團管理資產 ^註	4,080,800	3,894,062	4.8
集團投資資產	3,172,982	3,039,987	4.4
第三方管理資產 ^註	907,818	854,075	6.3
其中：太保資產	231,621	245,395	(5.6)
長江養老	540,422	476,867	13.3
國聯安基金 ^註	120,589	119,152	1.2
太保資本	1,250	1,205	3.7
太保投資（香港）	13,936	11,456	21.6

註：比較期數據已重述。

二、集團投資資產

2026 年上半年，受益於中國產業結構轉型升級與外需帶動的出口增長，國內經濟復甦韌性持續凸顯，金融市場流動性保持充裕。以人工智能、半導體、芯片為代表的新質生產力加速拓展，為經濟增長注入新動能，權益資產結構性機會不斷顯現，A 股整體延續慢牛走勢、板塊分化明顯，H 股表現相對偏弱。長期無風險利率維持低位震盪，寬鬆的貨幣環境和機構配置需求推動債市穩健運行。

近年來，公司積極探索資產負債多元匹配管理新模式，初步構建了以“淨投資收益率加成”為核心的資負管理新方法論，在綜合考慮產品管理、投資管理、財務與資本管理等諸多因素基礎上，尋求建立統一的系統平台、專業術語與管理工具，並通過差異化賬戶管理策略等實現資產端與負債端的高質量聯動。

公司基於對宏觀環境長期趨勢的展望，進一步落實精細化的啞鈴型資產配置策略，一方面，持續推進長期利率債的配置，以延展固定收益資產久期；另一方面，持續增加公開市場權益類資產，強化未上市股權等另類投資的配置，以提高長期投資回報；同時，嚴格管控信用類資產的配置比例，積極防範信用風險。公司在戰略資產配置的牽引下，開展有紀律且靈活的戰術資產配置，主動應對權益市場結構分化和低利率環境帶來的雙重挑戰。

公司十分關注投資收益對價值增長的重要性，深度推進投資管理專業化能力建設，完善規範化、標準化投管體系，積極探索境外投資、多維度投資策略和創新型投資工具的運用；將提升資產配置能力與強化資本約束有機結合，全面夯實資本及投資管理的基礎支撐；進一步完善信用風險預警與防控機制，提升風險管理水平；持續將 ESG 理念深度融入投資管理的全流程，修訂投資活動盡責管理指引，加強綠色投資佈局，推進構建氣候韌性的戰略資產配置體系，進一步形成了面向細分金融資產的氣候風險量化核算框架。

從投資集中度來看，公司投資持倉行業分佈主要集中在金融業、交通運輸、基礎設施、能源等行業，抗風險能力較強。公司權益類資產投資品種相對分散；固定收益資產投資相關的債權主體綜合實力普遍較強，除政府債外，主要交易對手為大型國有商業銀行等主體。

（一）集團合併投資組合

單位：人民幣百萬元

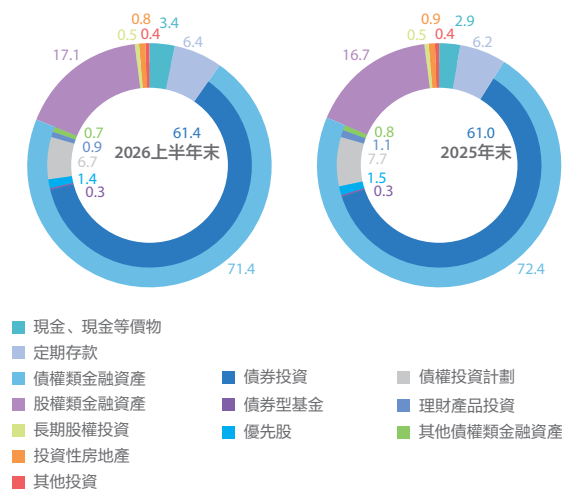
	2026年6月30日	佔比(%)	2025年12月31日	佔比(%)
投資資產（合計）	3,172,982	100.0	3,039,987	100.0
按投資對象分				
現金、現金等價物	106,900	3.4	87,301	2.9
定期存款	202,053	6.4	187,310	6.2
債權類金融資產	2,266,800	71.4	2,203,807	72.4
– 債券投資	1,949,642	61.4	1,855,656	61.0
– 債券型基金	11,076	0.3	10,029	0.3
– 優先股	43,312	1.4	44,658	1.5
– 債權投資計劃 ^{註1}	211,937	6.7	235,481	7.7
– 理財產品投資 ^{註2}	28,272	0.9	34,091	1.1
– 其他	22,561	0.7	23,892	0.8
股權類金融資產	542,897	17.1	507,319	16.7
– 股票	371,297	11.7	337,654	11.1
– 權益型基金	71,036	2.2	71,062	2.3
– 理財產品投資 ^{註2}	18,695	0.6	23,110	0.8
– 其他	81,869	2.6	75,493	2.5
長期股權投資	15,328	0.5	14,616	0.5
投資性房地產	26,655	0.8	28,147	0.9
其他投資 ^{註3}	12,349	0.4	11,487	0.4
按會計核算方法分類				
以攤餘成本計量的金融資產 ^{註4}	46,640	1.5	52,601	1.7
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 ^{註5}	2,012,137	63.4	1,948,239	64.1
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 ^{註6}	755,950	23.8	714,873	23.5
長期股權投資	15,328	0.5	14,616	0.5
其他 ^{註7}	342,927	10.8	309,658	10.2

註：

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

集團合併投資組合

（單位：%）



1、按投資對象分

截至 2026 年 6 月末，公司的債券投資佔投資資產的 61.4%，較上年末上升 0.4 個百分點；其中國債、地方政府債、政策性金融債佔投資資產的 46.4%。固定收益類資產久期為 11.7 年，與上年末相同。在企業債及非政策性銀行金融債中，債項或其發行人的評級達到 AA 級及以上的佔比達 97.8%，其中，AAA 級佔比達 96.7%。公司擁有專業的信用風險管理團隊和完善的信用風險管理制度，對債券投資的信用風險進行覆蓋事前、事中和事後的全流程管理。公司持續優化集團一體化的信評管理體系，依託內部信用評級體系評估擬投資債券的主體和債項的信用等級、識別信用風險，並結合宏觀市場環境和外部信用評級等因素，在全面、綜合判斷的基礎上進行投資決策，並對存量債券的信用風險採取定期與不定期跟蹤相結合的方法進行檢視，按照統一的管理制度和標準化的流程主動管控信用風險。公司信用債持倉行業分佈廣泛，風險分散效應良好；公司高度重視信用風險管理，嚴格控制房地產及相關行業的風險敞口，並在風險可控的前提下精選投資標的；總體來看，公司持倉的償債主體綜合實力普遍較強，信用風險管控情況良好。

公司股權類金融資產佔投資資產的 17.1%，其中股票和權益型基金佔投資資產的 13.9%，較上年末上升 0.5 個百分點。公司嚴格遵循有紀律且靈活的戰術資產配置，持續推進投研資源整合和投研平台建設，通過戰術資產配置體系加強對市場動態的跟蹤研判，賦能投資決策；對權益類資產進行積極主動管理，持續優化“股息價值”核心策略，並圍繞核心策略構建多元化的衛星策略，實現了穩健的投資收益。

公司非公開市場融資工具投資規模為 2,450.84 億元，佔投資資產的 7.7%。公司的非公開市場融資工具投資，在全面符合監管機構要求和內部風控標準的前提下，充分發揮保險機構穩健經營的特點，嚴格篩選償債主體和融資項目。從行業分佈看，融資項目分散於基礎設施、交通運輸、非銀金融等行業，主要分佈於北京、河南、湖北、四川、山東、浙江、江蘇、福建等經濟發達地區。

總體看，公司目前所投資的非公開市場融資工具整體信用風險管控良好。具有外部信用評級的非公開市場融資工具佔 96.8%，其中 AAA 級佔比達 96.5%，AA+ 級及以上佔比達 96.8%。高等級免增信的主體融資佔 77.2%，其他項目都有擔保或抵押、質押等增信措施，信用風險總體可控。

非公開市場融資工具的結構和收益率分佈

行業	投資佔比 (%)	名義投資收益率 (%)	平均期限 (年)	平均剩餘期限 (年)
基礎設施	38.4	4.2	8.7	4.5
交通運輸	27.7	4.1	9.3	4.7
非銀金融	19.5	3.4	5.0	3.7
不動產	5.8	3.8	13.9	10.4
能源、製造業	3.4	3.8	11.5	7.9
其他	5.2	4.1	9.0	4.6
總計	100.0	4.0	8.6	4.8

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

2、按會計核算方法分

新會計準則下，公司投資資產主要分佈在以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和其他三類。以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產佔比較上年末下降 0.7 個百分點，主要是該類資產下的債權投資計劃佔比有所下降；以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產佔比較上年末提高 0.3 個百分點，主要原因是該類資產下的股票佔比有所增加；以攤餘成本計量的金融資產佔比較上年末下降 0.2 個百分點，主要是該類資產下的債權投資計劃佔比有所降低；長期股權投資佔比與上年末持平；其他資產佔比較上年末上升 0.6 個百分點，主要原因是該類資產下現金、現金等價物佔比有所提高。

(二) 集團合併投資收益

2026年上半年，公司實現淨投資收益427.68億元，同比增長0.5%，主要原因是利息收入額的增長。總投資收益660.22億元，同比增長16.1%，主要原因是證券買賣損益大幅提升；總投資收益率2.4%，同比提升0.1個百分點。

單位：人民幣百萬元

截至6月30日止6個月	2026年	2025年	同比(%)
利息收入	30,123	29,061	3.7
分紅和股息收入 ^{註1}	12,220	13,195	(7.4)
投資性房地產租金收入	425	311	36.7
淨投資收益	42,768	42,567	0.5
證券買賣損益	20,725	7,018	195.3
公允價值變動損益 ^{註2}	1,726	5,856	(70.5)
投資資產減值損失	117	(10)	(1,270.0)
其他收益 ^{註3}	686	1,458	(52.9)
總投資收益	66,022	56,889	16.1
淨投資收益率(%) ^{註4}	1.5	1.7	(0.2pt)
總投資收益率(%) ^{註4}	2.4	2.3	0.1pt
綜合投資收益率(%) ^{註4、5}	1.8	2.4	(0.6pt)

註：

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

三、第三方管理資產

集團第三方管理資產9,078.18億元，其中，太保資產管理規模2,316.21億元，佔比25.5%；長江養老管理規模5,404.22億元，佔比59.5%。

(一) 太保資產

2026年上半年，基礎利率繼續在低位運行，權益市場分化格局明顯。太保資產通過策略驅動與多元佈局實現穩健的投資業績，保持市場化資產管理業務穩定運行。截至2026年6月末，太保資產管理的第三方資產規模為2,316.21億元，較上年末有所下降。

2026年上半年，太保資產在另類投資業務中全面落實監管要求，把防範風險放在首位，嚴控項目質量。穩定傳統業務，拓展新興領域，積極推動業務轉型。公司加快綠色金融發展，註冊並發行了貴州風電項目債權投資計劃。服務實體經濟需求，繼續推進資產證券化業務，公司深交所ABS業務實現零的突破，完成發行業內首單融合碳中和、鄉村振興雙主題的不動產資產支持專項計劃，以及首單投向上市公司保租房的機構間REITs產品。2026年上半年，公司創新產品發行數量和規模位居保險資管行業前列，交易所ABS產品新增提款列行業第一，新興領域業務拓展、另類業務轉型取得積極進展。

2026年上半年，太保資產在組合類資產管理產品業務和外部受託專戶業務中，堅守資管本源，深耕核心策略，持續優化結構。保持定力，繼續聚焦股息價值及“固收+”策略，同時把握市場變化帶來的結構性收益增強機會，擴充低波穩健產品線，積極化解流動性管理產品業務面臨的市場壓力。截至2026年6月末，第三方組合類資產管理產品與外部專戶委託資產規模合計1,991.73億元，較上年末有所下降。

（二）長江養老

2026 年上半年，長江養老緊扣國家養老金融戰略部署，立足養老基金管理主業，持續夯實投研一體化核心能力，深化客戶服務標準化與精細化運營，第三方業務發展保持快速增長。截至 2026 年 6 月 30 日，長江養老第三方受託管理資產規模合計 6,570.50 億元，較上年末增長 13.9%；第三方投資管理資產規模為 5,404.22 億元，較上年末增長 13.3%。

長江養老全面深耕養老金市場，不斷提升綜合競爭實力。基本養老保險基金信用債組合業務規模和累計投資業績繼續保持行業領先，產品組合日益豐富。企業年金投資業績持續保持行業前列，其中單一固收和集合固收組合的近三年累計投資業績均位居行業第 3 位，單一含權組合的近三年累計投資業績躍升至行業第 4 位。養老金業務拓展成效顯著，成功新增多家大型央國企的企業年金的受託與投資管理業務。積極響應年金行業提質擴面號召，以臨港新片區人才企業年金計劃和雄安新區自動加入機制為標桿，同時在多省市儲備年金擴面項目，並探索研究新業態人群養老保障模式創新。

長江養老聚焦資源賦能資管業務發展，發揮年金投資策略優勢，進一步豐富策略矩陣，實現權益策略新突破，穩步提升產品業績，系統構建多元化的組合類資管產品體系。

6

專項分析

一、與公允價值計量相關的項目

本公司以公允價值計量的金融工具見財務報表附註十一和十二。

二、公司控制的結構化主體情況

本公司控制的結構化主體情況見財務報表附註四之 2。

三、償付能力

根據監管規定，本公司計算和披露核心資本、實際資本、最低資本和償付能力充足率。截至 2026 年 6 月 30 日，太保集團、太保壽險、太保產險、太平洋健康險、太平洋安信農險的償付能力充足率均高於監管要求。

單位：人民幣百萬元

	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日	變動原因
太保集團			
核心資本	442,375	450,600	利率及資本市場變化、當期盈利等
實際資本	588,356	596,647	利率及資本市場變化、當期盈利等
最低資本	231,123	218,444	保險業務發展及資產配置變化等
核心償付能力充足率 (%)	191	206	
綜合償付能力充足率 (%)	255	273	
太保壽險			
核心資本	280,750	292,993	利率及資本市場變化、當期盈利等
實際資本	411,097	425,176	利率及資本市場變化、當期盈利等
最低資本	196,240	186,103	保險業務發展及資產配置變化等
核心償付能力充足率 (%)	143	157	
綜合償付能力充足率 (%)	209	228	
太保產險			
核心資本	65,633	63,335	利率及資本市場變化、當期盈利等
實際資本	79,857	76,143	利率及資本市場變化、當期盈利等
最低資本	33,268	31,203	保險業務發展及資產配置變化等
核心償付能力充足率 (%)	197	203	
綜合償付能力充足率 (%)	240	244	
太平洋健康險			
核心資本	3,700	3,763	利率及資本市場變化、當期盈利等
實際資本	4,806	4,566	利率及資本市場變化、當期盈利等
最低資本	2,353	2,094	保險業務發展及資產配置變化等
核心償付能力充足率 (%)	157	180	
綜合償付能力充足率 (%)	204	218	
太平洋安信農險			
核心資本	2,797	2,929	利率及資本市場變化、當期盈利等
實際資本	3,100	3,182	利率及資本市場變化、當期盈利等
最低資本	948	917	保險業務發展及資產配置變化等
核心償付能力充足率 (%)	295	319	
綜合償付能力充足率 (%)	327	347	

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

四、保險合同負債

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

截至 2026 年 6 月 30 日，未到期責任負債餘額為 25,156.24 億元，較上年末增長 6.7%；已發生賠款負債餘額為 1,156.27 億元，較上年末增長 5.1%。保險合同負債增長主要是業務規模的擴大和保險責任的累積所致。

單位：人民幣百萬元

	2025 年 12 月 31 日	本期變化額	2026 年 6 月 30 日
保險合同負債合計	2,466,607	164,644	2,631,251
未到期責任負債	2,356,563	159,061	2,515,624
其中：非虧損部分	2,341,068	159,435	2,500,503
虧損部分	15,495	(374)	15,121
已發生賠款負債	110,044	5,583	115,627
保險合同負債合計	2,466,607	164,644	2,631,251
未採用保費分配法計量	2,317,714	158,691	2,476,405
採用保費分配法計量	148,893	5,953	154,846

五、再保險業務

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

六、主要控股、參股公司情況

截至 2026 年上半年末，本公司主要控股、參股公司情況如下：

單位：人民幣百萬元

公司名稱	主要業務範圍	註冊資本	集團持股比例 ^{註2}	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
中國太平洋財產保險股份有限公司	財產損失保險、責任保險、信用保險和保證保險；短期健康險業務和意外傷害保險；上述業務的再保險業務；國家法律、法規允許的保險資金運用業務；經銀保監會批准的其他業務	19,948	98.5%	264,550	72,058	100,647	7,614	6,072
中國太平洋人壽保險股份有限公司	承保人民幣和外幣的各種人身保險業務，包括人壽保險、健康保險、意外傷害保險等保險業務；辦理上述業務的再保險業務；辦理各種法定人身保險業務；與國內外保險公司及有關機構建立代理關係和業務往來關係，代理外國保險機構辦理對損失的鑑定和理賠業務及其委託的其他有關事宜；《中華人民共和國保險法》及有關法律、法規規定的資金運用業務；經批准參加國際保險活動；經銀保監會批准的其他業務	8,628	98.3%	2,857,994	183,133	100,983	24,405	23,908
長江養老保險股份有限公司	受託管理委託人委託的以養老為目的的人民幣、外幣資金；管理運用自有人民幣、外幣資金；開展保險資產管理產品業務；與資產管理相關的諮詢業務；國家金融監督管理總局批准的其他業務；國務院其他部門批准的業務	3,000	61.1%	7,826	4,443	987	488	366
太平洋資產管理有限責任公司	管理運用自有資金及保險資金；委託資金管理業務；與資金管理業務相關的諮詢業務；國家法律法規允許的其它資產管理業務	2,100	99.7%	6,174	4,925	811	502	404
太平洋健康保險股份有限公司	各種人民幣和外幣的健康保險業務、意外傷害保險業務；與國家醫療保障政策配套、受政府委託的健康保險業務；上述業務的再保險業務；與健康保險有關的諮詢服務業務及代理業務；國家法律、法規允許的資金運用業務；中國銀保監會批准的其他業務	3,600	99.7%	12,414	3,846	2,648	312	241
太平洋安信農業保險股份有限公司	農業保險；財產損失保險；責任保險；法定責任保險；信用保險和保證保險；短期健康保險和意外傷害保險；其他涉及農村、農民的財產保險業務；上述業務的再保險業務；保險兼業代理業務	1,080	66.8%	6,012	2,995	1,296	108	106
國聯安基金管理有限限公司	基金管理業務；發起設立基金及中國有關政府機構批准及同意的其他業務	150	50.8%	1,059	826	276	77	58

註：

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

七、主要資產被查封、扣押、凍結或者被抵押、質押的情況

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

八、資產負債率

	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日	較上年末變化
資產負債率 (%) ^註	90.3	90.4	(0.1pt)

註：資產負債率 = (總負債 + 少數股東權益) / 總資產。

7

未來展望

一、市場環境及趨勢

2026 年以來，國際形勢複雜多變，世界經濟增長總體放緩，不確定難預料因素較多。中國經濟運行總體平穩，超大規模市場優勢、完整產業體系優勢和持續增強的創新能力，為經濟穩定發展提供了堅實基礎。隨着中國式現代化和金融強國建設穩步推進，產業結構升級與人口結構變化深刻重塑保險服務需求，人工智能技術加速滲透並深度賦能行業轉型，保險業迎來重要的戰略機遇期。行業“防風險、強監管、促高質量發展”主線持續深化，監管制度體系日益健全，“報行合一”、資產負債管理、金融產品適當性管理等要求不斷提升，引導市場規範化發展，將有助於推動行業加快由追求速度和規模向以價值和效益為中心轉變，在高質量發展道路上行穩致遠。

二、公司發展戰略及經營計劃

公司將堅持“穩中求進、提質增效”，主動融入國家發展大局，強化保險功能使命擔當，聚焦服務科技創新、綠色低碳、普惠民生等重點領域，持續做優保險產品和服務，發揮耐心資本作用，全力提升服務經濟社會發展質效。公司將堅持高質量發展主線，進一步全面深化改革，推動新舊動能接續轉換，完善資產負債管理體系，聚力實施大康養、國際化、“人工智能+”三大戰略，以專業化、精細化管理提升經營質效，更好統籌質的有效提升和量的合理增長，加快建設具有市場引領力與國際競爭力的一流保險金融服務集團。

三、可能面對的主要風險及應對舉措

2026 年，全球經濟復甦進程存在不確定性，國內經濟總體平穩運行，但需求恢復節奏、資本市場波動、結構性分化等因素帶來多重考驗。利率中樞震蕩下移並維持低位，權益市場板塊分化明顯，信用債資產荒的格局延續，資產負債管理面臨複雜挑戰。人口老齡化加深，對險企的產品精算定價、前端風險管控、長期資產負債管理、服務體系供給優化等方面提出更高要求。氣候變化導致極端天氣頻發且強度上升，對險企管控綜合成本率帶來壓力。人工智能大模型在核心業務場景的應用不斷深化，在提升運營效率、優化客戶體驗的同時，數據安全、算法倫理等新型風險日益凸顯，對風險管理能力提出新的要求。

面對上述風險趨勢，公司統籌發展與安全，牢牢守住不發生重大風險的底線。一是堅守價值主線，強化風險偏好引領，加強資產負債聯動管理，提升穿越週期的經營韌性。二是持續完善全面風險管理體系，加強業務創新與模式轉型的風險支撐，全力築牢高質量發展防線。三是堅持前瞻佈局，加強數智賦能和新興領域風險研究，提升對人工智能應用、數據安全等新型風險的識別和應對能力，提升風險管理的有效性。



内含價值

1

關於報告內含價值評估的獨立精算審閱意見

中國太平洋保險（集團）股份有限公司

董事

韜睿惠悅管理諮詢（深圳）有限公司北京分公司（下稱“韜睿惠悅”或“我們”）受中國太平洋保險（集團）股份有限公司（下稱“太保集團”）委託，對太保集團截至 2026 年 6 月 30 日內含價值評估進行了審閱。

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

工作範圍

韜睿惠悅的工作範圍包括：

- 審閱截至 2026 年 6 月 30 日太保集團內含價值、中國太平洋人壽保險股份有限公司（下稱“太保壽險”）和中國太平洋人壽保險（香港）有限公司（下稱“太保壽險（香港）”）的半年新業務價值所採用的評估方法。對於中國大陸地區的業務，其所採用的評估方法應按照中國精算師協會發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》（中精協發[2016]36 號）。對於香港地區的業務，其內含價值基於傳統靜態內含價值計算原則評估，而資本要求是根據香港風險為本資本制度計算，並反映在其有效業務價值和經調整的淨資產價值；
- 審閱截至 2026 年 6 月 30 日太保集團內含價值、太保壽險和太保壽險（香港）半年新業務價值所採用的各種經濟和營運假設；
- 審閱太保集團計算的截至 2026 年 6 月 30 日太保壽險和太保壽險（香港）有效業務價值和半年新業務價值結果，從 2025 年 12 月 31 日至 2026 年 6 月 30 日太保集團內含價值變動分析結果，以及太保壽險和太保壽險（香港）有效業務價值和半年新業務價值的敏感性分析結果。

審閱意見

經審閱，韜睿惠悅認為太保集團在編製截至 2026 年 6 月 30 日太保集團內含價值、太保壽險和太保壽險（香港）半年新業務價值過程中：

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

韜睿惠悅對截至 2026 年 6 月 30 日太保集團內含價值，太保壽險和太保壽險（香港）半年新業務價值的評估結果進行了合理性檢查和分析。韜睿惠悅認為這些結果符合 2026 年中期報告“內含價值”章節中闡述的評估方法和評估假設，在此基礎上，認為總體評估結果是合理的。

韜睿惠悅同時確認在 2026 年中期報告“內含價值”章節中披露的內含價值結果與韜睿惠悅審閱的內容無異議。

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

代表韜睿惠悅

Mark Lim, FIA

2026 年 8 月 7 日

2

太保集團 2026 年半年度內含價值報告

一、背景

作為向投資者提供了解本公司經濟價值和業務成果的輔助工具，本公司根據證監會對上市保險公司信息披露的有關規定以及中國大陸地區業務採用精算師協會發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》（中精協發[2016]36號）（以下簡稱“內含價值評估標準”）中的相關規定，編製了截至2026年6月30日太保集團內含價值信息，並在本章節披露。本公司聘請了韜睿惠悅諮詢公司（Willis Towers Watson）對本公司截至2026年6月30日內含價值的評估方法、評估假設和評估結果的合理性進行了審閱，並對本次評估出具了獨立精算審閱意見。

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

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

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

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

二、內含價值及新業務價值的評估結果

截至2026年6月30日，本公司內含價值、太保壽險及太保壽險（香港）新業務價值如下表所示：

單位：人民幣百萬元

評估日	2026年6月30日	2025年12月31日 ^{註2}
集團經調整的淨資產價值	386,172	372,667
壽險業務經調整的淨資產價值	229,616	220,599
有效業務價值	267,674	257,228
持有要求資本成本	(12,553)	(12,348)
扣除要求資本成本後有效業務價值	255,122	244,880
集團持有的壽險業務股份比例	98.29%	98.29%
集團應佔壽險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值	250,765	240,698
集團內含價值	636,938	613,365
壽險業務內含價值	484,738	465,479

評估日	2026 年 6 月 30 日	2025 年 6 月 30 日 ^{註3}
上半年新業務價值	11,323	10,331
持有要求資本成本	(564)	(787)
扣除要求資本成本後的上半年新業務價值	10,758	9,544

註：

- 1、由於四捨五入，數字合計可能跟匯總數有些細微差別。
- 2、“2025 年 12 月 31 日”按 2025 年年報數據填列。
- 3、“2025 年 6 月 30 日”按 2025 年半年報數據填列。

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

三、主要評估假設

在計算截至 2026 年 6 月 30 日內含價值時，本公司假設在中國大陸及中國香港地區現行的經濟和法制環境下持續經營。太保壽險價值評估相應負債和要求資本的計量方法採用內含價值評估標準相關規定。本公司在設定各種營運精算假設時，主要是以公司各種可靠的經驗分析結果為基礎，並參考了中國大陸及中國香港地區保險市場的經驗以及對經驗假設的未來發展趨勢的展望，因此代表了在評估時點可獲取信息基礎上對未來情況預期的最佳估計。

以下匯總了在計算截至 2026 年 6 月 30 日太保壽險有效業務價值以及新業務價值時所採用的主要評估假設：

（一）風險貼現率

計算太保壽險有效業務價值和新業務價值的傳統險風險貼現率假設為 8.5%，分紅與萬能等非傳統險風險貼現率假設為 7.5%。

（二）投資收益率

太保壽險長期險業務的未來投資收益率假設為 2026 年 4.0%，且以後年度保持在 4.0% 水平不變，短期險業務的投資收益率假設是參照中國人民銀行在評估日前最近公佈的一年期存款基準利率水平而確定。

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

（三）死亡率

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

（四）疾病發生率

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

（五）保單失效和退保率

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

（六）費用

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

（七）保戶紅利

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

（八）稅率

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

四、新業務首年年化保費和新業務價值

本公司截至 2026 年 6 月 30 日的壽險業務分渠道的新業務首年年化保費和基於 2025 年末評估假設計算的扣除要求資本成本後的上半年新業務價值如下表所示：

單位：人民幣百萬元

	新業務首年年化保費		扣除要求資本成本後的上半年新業務價值	
	2026 年	2025 年	2026 年	2025 年
合計	61,384	63,448	10,758	9,544
其中：代理人渠道	28,038	21,693	7,066	5,724
銀保渠道	21,552	29,039	3,221	3,604

五、內含價值變動分析

本公司集團內含價值從 2025 年 12 月 31 日到 2026 年 6 月 30 日的變動情況如下表所示：

單位：人民幣百萬元

編號	項目	金額	說明
1	壽險業務 2025 年 12 月 31 日內含價值	465,479	按 2025 年年報數據填列
2	內含價值預期回報	13,908	2025 年內含價值在 2026 年上半年的預期回報和 2026 年上半年新業務價值在 2026 年上半年的預期回報
3	上半年新業務價值	10,758	2026 年上半年銷售的壽險新業務價值
4	投資收益差異	4,183	2026 年上半年實際投資收益與投資收益評估假設差異
5	營運經驗差異	676	2026 年上半年實際營運經驗與評估假設的差異
6	評估方法、假設和模型的改變	90	經驗假設、方法變動和模型完善
7	分散效應	912	新業務及業務變化對整體要求資本成本的影響
8	市場價值調整變化	(2,510)	資產市場價值調整的變化
9	股東股息	(8,973)	太保壽險支付給股東的股息
10	其他	216	
11	壽險業務 2026 年 6 月 30 日內含價值	484,738	
12	集團其他業務 2025 年 12 月 31 日經調整的淨資產價值	165,495	
13	利潤分配前淨資產價值變化	14,989	
14	利潤分配	(11,063)	集團對股東的利潤分配
15	市場價值調整變化	99	資產市場價值調整的變化
16	集團其他業務 2026 年 6 月 30 日經調整的淨資產價值	169,519	
17	少數股東權益調整	(17,319)	少數股東權益對 2026 年上半年內含價值的影響
18	截至 2026 年 6 月 30 日集團內含價值	636,938	
19	於 2026 年 6 月 30 日每股內含價值（人民幣元）	66.21	

註：由於四捨五入，數字合計可能跟匯總數有細微差異。

六、敏感性分析

針對主要評估假設未來可能的變化，本公司對壽險業務截至 2026 年 6 月 30 日有效業務價值和新業務價值的影響進行了評估。在每一項敏感性情景分析中，只對相關的現金流假設以及風險貼現率假設進行調整，其他假設均保持不變。

敏感性情景測試分析主要考慮了以下一些主要假設：

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

下表匯總了截至 2026 年 6 月 30 日壽險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值及新業務價值在各種敏感性情景測試下的分析結果：

單位：人民幣百萬元

	有效業務價值	半年新業務價值
情形 1：基礎假設	255,122	10,758
風險貼現率假設 +50 個基點	244,405	10,237
風險貼現率假設 -50 個基點	266,666	11,323
投資收益率假設 +50 個基點	325,038	12,575
投資收益率假設 -50 個基點	185,684	8,972
死亡率假設提高 10%	253,679	10,709
死亡率假設降低 10%	256,559	10,809
疾病發生率假設提高 10%	246,534	10,690
退保率假設提高 10%	259,042	10,773
退保率假設降低 10%	251,067	10,750
費用假設提高 10%	251,289	10,436

公司治理





1

報告期內利潤分配方案執行情況

根據 2025 年度股東會通過的《2025 年度利潤分配建議方案的議案》，本公司按每股人民幣 1.15 元（含稅）進行現金股利分配。該分配方案已於 2026 年 7 月實施完畢。

2

中期利潤分配方案

根據 2025 年度股東會通過的《關於提請股東會授權董事會決定 2026 年中期利潤分配方案的議案》，本公司股東會已授權董事會在符合利潤分配條件的情況下制定並實施具體的 2026 年中期利潤分配方案。

本公司董事會已於 2026 年 8 月 27 日通過決議，向本公司股東派發 2026 年中期股息。本公司 2026 年中期利潤分配以經審閱的母公司財務報表數為基準，根據總股本 9,620,341,455 股，按每股人民幣 0.42 元（含稅）進行中期現金股利分配，共計分配人民幣 4,040,543,411.10 元。本公司 2026 年半年度不實施資本公積金轉增股本。有關中期股息預計於 2026 年 10 月 23 日前後支付。

有關本公司上市證券的持有人能夠取得稅項減免所需的資料，詳見本公司於聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 披露的《截至二零二六年六月三十日止六個月未經審核中期業績公告》。

現金股利分配後，集團償付能力充足率無重大影響，仍滿足監管要求。

本公司利潤分配方案符合《公司章程》及相關審議程序的規定，由獨立非執行董事發表意見，充分保護了中小投資者的合法權益。

3

股東會情況

報告期內，本公司股東會情況詳見本報告“企業管治情況”部分。

5

重大訴訟和仲裁

報告期內，本公司無須披露的重大訴訟和仲裁事項。

4

承諾事項

報告期內，本公司無須披露的承諾事項。

6

處罰及整改情況

報告期內，本公司無須披露的處罰或整改事項。

7

誠信狀況

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

9

違規擔保情況

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

8

資金佔用情況

報告期內，本公司不存在控股股東及其他關聯方非經營性佔用資金情況。

10

股權激勵計劃

報告期內，本公司無須披露的股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施。

11

持續關連交易

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

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

12

重大合同情況

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

除本報告另有披露外，報告期內本公司無其他須披露的重大合同情況。

13

H 股可轉換債券情況

於 2025 年 9 月 18 日，本公司完成發行本金總額為 15,556,000,000 港元於 2030 年到期的零息可轉換債券（以下簡稱“可轉換債券”），初始轉換價為每股 H 股 39.04 港元，並於 2025 年 9 月 19 日開始在聯交所上市和買賣。根據可轉換債券的條款及條件，考慮到本公司宣派的截至 2025 年 12 月 31 日止年度的末期股息，可轉換債券的轉換價自 2026 年 6 月 22 日起已調整為每股 37.51 港元。

截至 2026 年 6 月 30 日，可轉換債券未償還之本金總額為 15,556,000,000 港元。報告期間內，概無任何可轉換債券之轉換權獲行使，及概無可轉換債券持有人或本公司行使任何贖回權。

假設可轉換債券於 2026 年 6 月 30 日獲悉數行使，對本公司當時已發行股份數量及本公司股權架構的攤薄影響如下：

	可轉換債券獲悉數轉換前的股權架構		可轉換債券按轉換價獲悉數轉換後的股權架構	
	股份數目	佔已發行股份總數的概約百分比	股份數目	佔已發行股份總數的概約百分比
A 股股東	6,845,041,455	71.15%	6,845,041,455	68.21%
H 股股東	2,775,300,000	28.85%	2,775,300,000	27.66%
債券持有人	—	—	414,716,075	4.13%
已發行股份總數	9,620,341,455	100.00%	10,035,057,530	100.00%

倘可轉換債券獲悉數轉換，對每股盈利的影響分析請參閱財務報表附註五之 32。

經考慮本集團的財務及流動資金狀況，本公司預期有能力履行其於可轉換債券項下的贖回義務。

對於可轉換債券持有人而言，日後當本公司股價接近於現行有效的轉換價時，換股或基於可轉換債券之內含回報率的贖回在經濟上同樣有利。

14

募集資金使用情況

(一) GDR 募集資金使用情況

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

截至報告期末，本次發行募集資金使用情況詳情如下：

募集資金總額	於報告期初尚未投入使用的募集資金餘額	上述募集資金的預期用途	報告期內投入使用的募集資金使用情況	於報告期末尚未投入使用的募集資金餘額	上述尚未投入使用的募集資金的預計使用時間計劃
1,965,361,921.60 美元	473,653,284.50 美元、 76,992.20 港幣及 人民幣 764,443,824.44 元 ^註	(1) 70% 以上的募集資金淨額將會圍繞保險主業，用於在境外發達市場及新興市場擇機進行股權投資、合作結盟及兼併收購，逐步發展境外業務； (2) 最多達 30% 或剩餘的募集資金淨額將依託本公司境外投資平台，用於搭建海外創新領域投資平台，包括但不限於健康、養老、科技等方向； 如果本公司認為在上述的任何特定領域沒有符合預期的機會，則對應的募集資金淨額部分將用於補充營運資金及滿足一般企業用途。	- - 約 90,972,551.24 美元（約人民幣 6.49 億元，相當於募集資金總額的 4.63%）用於支付日常經營支出。	251,621,555.70 美元、 76,992.20 港幣及 人民幣 1,679,022,855.71 元 ^註	(i) 不超過 0.795 億美元將用於支付認購 HTCP CAPITAL LPF（泰保新經濟有限合夥基金）的基金份額的後續投資款項； (ii) 約人民幣 7 億元將用於支付參與設立上海市健康養老發展（集團）有限公司後續投資款項； (iii) 不超過人民幣 2.97 億元將用於支付認購南京太保二期大健康產業基金管理合夥企業（有限合夥）的基金份額的後續投資款項； (iv) 不超過人民幣 2.38 億元將用於支付認購太保大健康產業私募投資基金（上海）合夥企業（有限合夥）的基金份額的後續投資款項； (v) 剩餘部分公司將視業務發展和市場機會進行投入。

註：人民幣金額為已結匯尚未使用募集資金餘額。

(二) H 股可轉換債券募集資金使用情況

本公司於 2025 年 9 月 18 日根據一般性授權完成發行本金總額 15,556,000,000 港元於 2030 年到期的零息可轉換為本公司 H 股股份的債券，發行 2025 年可轉換債券的所得款項淨額總計約為 15,479.6 百萬港元將用於：(i) 支持保險主業；(ii) 支持“大康養、人工智能+、國際化”三大戰略實施；及 (iii) 補充營運資金等一般企業用途。

截至 2026 年 6 月 30 日，本公司尚未使用發行 2025 年可轉換債券的所得款項淨額。先前披露的所得款項淨額的擬定用途概無變動。本公司預計將根據該等擬定用途於可轉換債券發行起計 5 年內悉數使用所得款項淨額。於 2026 年，公司根據業務發展和戰略推進的實際需求，擬按照上述擬定用途合計使用不超過 3.50 億港元的所得款項淨額，其中，不超過 3.43 億港元將用於支持本公司大康養、人工智能+、國際化三大戰略的實施；不超過 0.07 億港元用於本公司風險減量體系建設，支持保險主業發展。

本公司將嚴格按照監管要求使用募集資金，履行相應必要的監管程序，確保使用合法、合規。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為 2025 年 9 月 11 日及 2025 年 9 月 18 日的公告。

15

審閱賬目

本公司審計與關聯交易控制委員會已在內部審計師與外部審計師在場的情況下審閱了本公司的主要會計政策及截至 2026 年 6 月 30 日止六個月期間的未經審核財務報表。

16

董事及高級管理人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉

就本公司董事所知，於 2026 年 6 月 30 日，下列本公司董事或高級管理人員在本公司的股份、相關股份或債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第 352 條規定須在存置之權益登記冊中記錄，或根據《證券交易的標準守則》的規定需要通知本公司和聯交所之權益或淡倉。

姓名	職務	身份	股份類別	股份數目	佔類別發行股份的比例 (%)	佔發行總股份的比例 (%)
傅帆	董事長、執行董事	實益擁有人	H 股	240,400 (L)	0.01 (L)	0.00 (L)
趙永剛	執行董事、總裁	實益擁有人	A 股	12,900 (L)	0.00 (L)	0.00 (L)

(L) 代表長倉

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

17

主要股東及其他人士於股份及相關股份擁有的權益及淡倉

就本公司董事所知，於 2026 年 6 月 30 日，下列人士（本公司的董事及高級管理人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第 XV 部第 2 及第 3 分部須向本公司披露之權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第 336 條記錄於本公司存置之權益或淡倉：

主要股東名稱	身份	股份類別	股份數目	佔類別發行股份的比例 (%) ^{註1}	佔發行總股份的比例 (%) ^{註1}
中國平安保險（集團）股份有限公司 ^{註2}	中國平安保險（集團）股份有限公司所控制的法團的權益	H 股	335,393,200 (L)	12.08 (L)	3.49 (L)
中國平安人壽保險股份有限公司 ^{註2}	實益擁有人	H 股	308,909,800 (L)	11.13 (L)	3.21 (L)
Ping An Asset Management Co., Ltd.	投資經理	H 股	277,637,600 (L)	10.00 (L)	2.89 (L)
JPMorgan Chase & Co. ^{註3}	實益擁有人	H 股	79,828,990 (L) 72,199,449 (S)	2.88 (L) 2.60 (S)	0.83 (L) 0.75 (S)
	投資經理	H 股	92,826,378 (L) 6,938,400 (S)	3.34 (L) 0.25 (S)	0.96 (L) 0.07 (S)
	持有股份的保證權益的人	H 股	4,026,250 (L)	0.15 (L)	0.04 (L)
	核准借出代理人	H 股	130,307,381 (L)	4.70 (L)	1.35 (L)
			130,307,381 (P)	4.70 (P)	1.35 (P)
上海國際集團有限公司 ^{註4}	實益擁有人	H 股	192,068,400 (L)	6.92 (L)	2.00 (L)
	上海國際集團有限公司所控制的法團的權益	H 股	6,428,400 (L)	0.23 (L)	0.07 (L)
	實益擁有人	A 股	97,128,700 (L)	1.42 (L)	1.01 (L)
	上海國際集團有限公司所控制的法團的權益	A 股	642,954,107 (L)	9.39 (L)	6.68 (L)
BlackRock, Inc. ^{註5}	Blackrock, Inc. 所控制的法團的權益	H 股	152,194,182 (L) 14,951,800 (S)	5.48 (L) 0.54 (S)	1.58 (L) 0.16 (S)

(L) 代表長倉；(S) 代表淡倉；(P) 代表可供借出的股份

註：

1、截至 2026 年 6 月 30 日止，公司已發行股份共 9,620,341,455 股，其中包括 A 股 6,845,041,455 股及 H 股 2,775,300,000 股。

2、根據《證券及期貨條例》第 XV 部，截至 2026 年 6 月 30 日止，中國平安保險（集團）股份有限公司被視為或當作於本公司共 335,393,200 股 H 股（長倉）中擁有權益。中國平安保險（集團）股份有限公司直接或間接控制之公司持有的股權情況如下表所示：

控制之公司名稱	股份數目
中國平安人壽保險股份有限公司	301,714,200 (L)
平安養老保險股份有限公司	4,992,200 (L)
中國平安財產保險股份有限公司	28,686,800 (L)

3、根據《證券及期貨條例》第 XV 部，截至 2026 年 6 月 30 日止，JPMorgan Chase & Co. 被視為或當作於本公司共 306,988,999 股 H 股（長倉）（佔已發行股份總數的 3.19%），79,137,849 股 H 股（淡倉）（佔已發行股份總數的 0.82%）及 130,307,381 股 H 股（可供借出的股份）中擁有權益。JPMorgan Chase & Co. 直接或間接控制之公司持有的股權情況如下表所示：

控制之公司名稱	股份數目
JPMorgan Asset Management (China) Company Limited	443,000 (L)
JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited	1,881,600 (L)
J.P. Morgan SE	3,206,684 (L)
J.P. MORGAN MARKETS LIMITED	27,000 (L)
J.P. Morgan Securities LLC	2,510,987 (L) 2,152,381 (S)
Highbridge Capital Management, LLC	13,960,040 (L) 6,938,400 (S)
JPMORGAN ASSET MANAGEMENT (UK) LIMITED	3,778,159 (L)
J.P. Morgan Investment Management Inc.	18,365,699 (L)
J.P. Morgan Prime Inc.	75,195 (L) 75,195 (S)
JPMorgan Chase Bank, National Association	134,167,061 (L)
J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc.	11,800 (L)
JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited	50,521,600 (L)
J.P. MORGAN SECURITIES PLC	78,040,174 (L) 69,971,873 (S)
JPMorgan Asset Management Holdings Inc.	88,961,898 (L) 6,938,400 (S)
JPMorgan Chase Holdings LLC	91,575,080 (L) 9,165,976 (S)
JPMorgan Asset Management (Asia) Inc.	52,403,200 (L)
J.P. Morgan International Finance Limited	81,246,858 (L) 69,971,873 (S)
JPMorgan Chase Bank, National Association	81,246,858 (L) 69,971,873 (S)
J.P. MORGAN FINANCIAL INVESTMENTS LIMITED	27,000 (L)
J.P. Morgan Broker-Dealer Holdings Inc.	2,586,182 (L) 2,227,576 (S)
JPMORGAN ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL LIMITED	3,778,159 (L)
J.P. Morgan Securities LLC	75,195 (L) 75,195 (S)
J.P. MORGAN CAPITAL HOLDINGS LIMITED	78,040,174 (L) 69,971,873 (S)

(L) 代表長倉；(S) 代表淡倉；

4、根據《證券及期貨條例》第 XV 部，截至 2026 年 6 月 30 日止，上海國際集團有限公司被視為或當作於本公司共 198,496,800 股 H 股（長倉）（佔已發行股份總數的 2.06%）及 740,082,807 股 A 股（長倉）（佔已發行股份總數的 7.69%）中擁有權益。上海國際集團有限公司直接或間接控制之公司持有的股權情況如下表所示：

控制之公司名稱	股份數目
上海國際集團（香港）有限公司	6,428,400 (L)
上海國有資產經營有限公司	609,929,956 (L)
上海國鑫投資發展有限公司	33,024,151 (L)

(L) 代表長倉

5、根據《證券及期貨條例》第 XV 部，截至 2026 年 6 月 30 日止，BlackRock, Inc. 被視為或當作於本公司共 152,194,182 股 H 股（長倉）及 14,951,800 股 H 股（淡倉）中擁有權益。BlackRock, Inc. 直接或間接控制之公司持有的股權情況如下表所示：

控制之公司名稱	股份數目
BlackRock Finance, Inc.	152,194,182 (L) 14,951,800 (S)
Trident Merger, LLC	1,074,000 (L)
BlackRock Investment Management, LLC	904,600 (L)
BlackRock Investment Management, LLC	169,400 (L)
BlackRock Holdco 2, Inc.	151,120,182 (L) 14,951,800 (S)
BlackRock Financial Management, Inc.	150,425,382 (L) 5,660,000 (S)
BlackRock Financial Management, Inc.	694,800 (L) 9,291,800 (S)
BlackRock Holdco 4, LLC	89,361,910 (L) 2,460,600 (S)
BlackRock Holdco 6, LLC	89,361,910 (L) 2,460,600 (S)
BlackRock Delaware Holdings Inc.	89,361,910 (L) 2,460,600 (S)
BlackRock Institutional Trust Company, National Association	27,098,710 (L) 2,460,600 (S)
BlackRock Fund Advisors	62,263,200 (L)
BlackRock Capital Holdings, Inc.	5,678,372 (L) 2,564,200 (S)
BlackRock Advisors, LLC	5,678,372 (L) 2,564,200 (S)
BlackRock International Holdings, Inc.	55,385,100 (L) 635,200 (S)
BR Jersey International Holdings L.P.	53,370,143 (L) 599,000 (S)
BlackRock Lux Finco S.à r.l.	2,574,881 (L)
BlackRock Japan Holdings GK	2,574,881 (L)
BlackRock Japan Co., Ltd.	2,574,881 (L)
BlackRock Holdco 3, LLC	44,970,199 (L) 599,000 (S)
BlackRock Canada Holdings ULC	2,014,957 (L) 36,200 (S)
BlackRock Asset Management Canada Limited	2,014,957 (L) 36,200 (S)
BlackRock Australia Holdco Pty. Ltd.	1,286,000 (L)
BlackRock Investment Management (Australia) Limited	1,286,000 (L)
BlackRock (Singapore) Holdco Pte. Ltd.	7,113,944 (L)
BlackRock HK Holdco Limited	6,456,126 (L)
BlackRock Asset Management North Asia Limited	3,881,245 (L)
BlackRock Cayman 1 LP	44,970,199 (L) 599,000 (S)
BlackRock Cayman West Bay Finco Limited	44,970,199 (L) 599,000 (S)
BlackRock Cayman West Bay IV Limited	44,970,199 (L) 599,000 (S)
BlackRock Group Limited	44,970,199 (L) 599,000 (S)

控制之公司名稱	股份數目
BlackRock Finance Europe Limited	7,108,496 (L)
BlackRock (Netherlands) B.V.	86,400 (L)
BlackRock (Netherlands) B.V.	1,812,296 (L)
BlackRock Advisors (UK) Limited	17,800 (L)
BlackRock International Limited	239,400 (L)
BlackRock Group Limited-Luxembourg Branch	37,622,303 (L) 599,000 (S)
BlackRock Luxembourg Holdco S.à r.l.	37,622,303 (L) 599,000 (S)
BlackRock Investment Management Ireland Holdings Unlimited Company	35,800,913 (L)
BlackRock Asset Management Ireland Limited	35,800,913 (L)
BLACKROCK (Luxembourg) S.A.	1,784,990 (L) 599,000 (S)
BlackRock Investment Management (UK) Limited	1,298,800 (L)
BlackRock Investment Management (UK) Limited	3,893,200 (L)
BlackRock (Netherlands) B.V. – German Branch – Frankfurt BlackRock	86,400 (L)
BlackRock Asset Management Deutschland AG	86,400 (L)
BlackRock Fund Managers Limited	1,298,800 (L)
BlackRock Life Limited	239,400 (L)
BlackRock (Singapore) Limited	657,818 (L)
BlackRock UK Holdco Limited	36,400 (L)
BlackRock Asset Management Schweiz AG	36,400 (L)
EG Holdings Blocker, LLC	904,600 (L)
Amethyst Intermediate, LLC	904,600 (L)
Aperio Holdings, LLC	904,600 (L)
Aperio Holdings, LLC	904,600 (L)
Aperio Group, LLC	904,600 (L)

(L) 代表長倉；(S) 代表淡倉

除上述披露外，於 2026 年 6 月 30 日，本公司董事並不知悉任何其他人士（本公司董事及高級管理人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第 336 條規定須記錄於登記冊內之權益或淡倉。

有關本公司前十名股東的持股情況見本報告“股份變動及股東情況”部分。

18

購買、贖回或出售本公司上市證券

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



股份變動及股東情況

1 股本變動情況

截至報告期末，本公司股份情況如下：

單位：股

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

2 股東情況

(一) 股東數量和持股情況

截至報告期末本公司無有限售條件的股份。

單位：股

報告期末股東總數：128,438 家（其中 A 股股東 124,870 家，H 股股東 3,568 家）

報告期末前十名股東持股情況

股東名稱	股東性質	持股比例	持股總數	報告期內增減 (+,-)	持有有限售 條件股份數量	質押、標記或 凍結的股份數量	股份 種類
香港中央結算（代理人）有限公司	境外法人	28.82%	2,772,801,017	+38,000	-	-	H 股
申能（集團）有限公司	國有法人	14.05%	1,352,129,014	-	-	-	A 股
華寶投資有限公司	國有法人	13.35%	1,284,277,846	-	-	-	A 股
上海國有資產經營有限公司	國有法人	6.34%	609,929,956	-	-	-	A 股
上海海煙投資管理有限公司	國有法人	4.87%	468,828,104	-	-	-	A 股
香港中央結算有限公司	其他	2.47%	238,020,463	+67,601,239	-	-	A 股
上海久事（集團）有限公司	國有法人	1.52%	146,539,460	-	-	-	A 股
中國證券金融股份有限公司	其他	1.47%	141,090,934	-129,998,909	-	-	A 股
上海國際集團有限公司	國有法人	1.01%	97,128,700	-	-	-	A 股
雲南合和（集團）股份有限公司	國有法人	0.95%	91,868,387	-	-	-	A 股
前十名股東中回購專戶情況說明	無						
上述股東委託表決權、受託表決權、放棄表決權的說明	華寶投資有限公司接受其母公司中國寶武鋼鐵集團有限公司委託，代其行使 68,818,407 股 A 股普通股對應的股東會投票表決權。除此之外，本公司未獲知上述股東存在其他委託表決權、受託表決權、放棄表決權的情況。						
上述股東關聯關係或一致行動關係的說明	香港中央結算（代理人）有限公司是香港中央結算有限公司的全資附屬公司，兩者之間存在關聯關係；上海國有資產經營有限公司是上海國際集團有限公司的全資子公司，兩者為一致行動人。經本公司詢問並經相關股東確認，除此之外，本公司未獲知上述股東存在其他關聯關係或一致行動關係。						
前 10 名股東及前 10 名無限售股東參與融資融券及轉融通業務情況說明	無						

註：

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

（二）控股股東或實際控制人情況

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

3 董事、高級管理人員持股情況

單位：股

姓名	職務	股份類別	期初持股數	本期增持股份數量	本期減持股份數量	期末持股數	變動原因
傅帆	董事長、執行董事	H 股	220,400	20,000	–	240,400	二級市場買賣
趙永剛	執行董事、總裁	A 股	12,900	–	–	12,900	–
俞斌	副總裁	A 股	5,900	–	–	5,900	–
		H 股	169,800	–	–	169,800	–
馬欣	副總裁	A 股	15,000	–	–	15,000	–
		H 股	142,000	–	–	142,000	–
張毓華	市場發展總監	A 股	–	12,800	–	12,800	二級市場買賣



董事和高級管理人員情況

1

董事會成員情況

截至報告期末，本公司董事共 15 名。其中，執行董事 2 名，為傅帆先生、趙永剛先生；非執行董事 7 名，為黃迪南先生、路巧玲女士^註、王他竽先生、王昱華女士、陳然先生、周東輝先生、John Robert Dacey 先生；獨立非執行董事 5 名，為陳欣女士、林婷懿女士、羅婉文女士、金弘毅先生、黃顯榮先生；職工董事 1 名，為周麗贊女士。相關變動情況如下：

姓名	新任職務	變動情況
黃顯榮	獨立非執行董事	2025 年 8 月，本公司 2025 年第一次臨時股東大會選舉黃顯榮先生為本公司第十屆董事會獨立非執行董事。 2026 年 1 月，黃顯榮先生擔任本公司獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准。
周麗贊	職工董事	2025 年 11 月，本公司第五屆第一次職工代表大會選舉周麗贊女士為本公司第十屆董事會職工董事。 2026 年 6 月，周麗贊女士擔任本公司職工董事的任職資格獲得金融監管總局核准。

姓名	離任職務	變動情況
姜旭平	獨立非執行董事	2025 年 8 月，姜旭平先生出任公司獨立董事任期屆滿 6 年。在新任獨立非執行董事任職資格獲得金融監管總局核准前，姜旭平先生繼續履職。 2026 年 1 月，黃顯榮先生擔任本公司獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准。黃顯榮先生接替姜旭平先生正式擔任本公司第十屆董事會獨立非執行董事，姜旭平先生退任獨立非執行董事職務。

註：2026 年 8 月 11 日，因年齡原因，路巧玲女士辭去本公司副董事長、非執行董事以及董事會戰略與投資決策及 ESG 委員會委員職務。

2

高級管理人員情況

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

姓名	新任職務	變動情況
陳巍	首席合規官	2026 年 2 月，本公司第十屆董事會第二十次會議聘任陳巍先生為本公司首席合規官。
劉龍	首席投資官	2025 年 12 月，本公司第十屆董事會第十九次會議聘任劉龍先生為本公司首席投資官。 2026 年 4 月，劉龍先生的任職資格獲得金融監管總局核准。
王明超	副總裁	2026 年 5 月，本公司第十屆董事會第二十三次會議聘任王明超先生為本公司副總裁。 2026 年 6 月，王明超先生的任職資格獲得金融監管總局核准。

姓名	離任職務	變動情況
陳巍	合規負責人	2026 年 2 月，因工作調整，陳巍先生不再擔任本公司合規負責人職務。
蘇罡	首席投資官	2026 年 4 月，因工作調整，蘇罡先生不再擔任本公司首席投資官職務。

3

董事和高級管理人員資料變動

報告期內，2026年1月，本公司非執行董事路巧玲女士不再擔任華寶（上海）股權投資基金管理有限公司董事。2026年4月，本公司非執行董事王他筭先生新任上海國際集團有限公司副總經理；2026年5月，王他筭先生不再擔任上海國際集團有限公司投資總監、上海國際集團投資有限公司黨委書記、董事長。2026年5月，本公司獨立非執行董事陳欣女士新任西交利物浦大學國際商學院顧問委員會委員。2026年6月，本公司非執行董事陳然先生不再擔任寶武裝備智能科技有限公司副總經理，新任普洱市市委常委、副市長（掛職）。2026年6月，本公司獨立非執行董事黃顯榮先生新任香港都會大學校董會成員。2026年1月，本公司副總裁、財務負責人蘇罡先生不再擔任長江養老董事。2026年5月，本公司總審計師、審計責任人、總法律顧問張衛東先生不再擔任太平洋健康險董事。



企業管治情況

1

企業管治概況

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

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

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

截至報告期末，公司董事共 15 名，其中，執行董事 2 名，非執行董事 7 名，獨立非執行董事 5 名，職工董事 1 名，董事會的人數、成員結構符合監管政策^註。

報告期內，本公司共召開了 1 次股東會，4 次董事會，相關會議決議均按監管要求在上交所網站、聯交所網站和相關的信息披露媒體上予以公佈。

本公司於 2026 年 6 月 10 日召開了 2025 年度股東會，審議並通過了《關於〈中國太平洋保險（集團）股份有限公司 2025 年度董事會報告〉的議案》《關於〈中國太平洋保險（集團）股份有限公司 2025 年度利潤分配建議

方案〉的議案》《關於聘任中國太平洋保險（集團）股份有限公司 2026 年度審計機構的議案》等議案。出席會議的股東所持有表決權的股份總數 5,712,046,986 股，佔公司有表決權股份總數的 59.37%。本次會議所有議案均獲通過（詳見刊載於上交所、聯交所、倫交所及本公司網站的公告）。

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

報告期內，董事會戰略與投資決策及 ESG 委員會共召開了 3 次會議，對公司利潤分配、公司 2025 年可持續發展報告等重大事項提出意見和建議。

報告期內，董事會審計與關聯交易控制委員會共召開了 6 次會議，審議了公司 2025 年年度報告及 2026 年第一季度報告、修訂公司《董事履職評價及問責辦法》等議案。審計與關聯交易控制委員會根據年報工作要求，與外部審計師協商了 2025 年年度財務報告審計的時間安排。在外部審計師進場前召開會議審閱了公司編製的財務報表，形成了書面意見，並在外部審計師進場後與之保持了充分及時的溝通。在外部審計師出具初步審計意見後，召開會議再次審閱了公司財務報告，形成書面意見，並同意將年度報告提交董事會審議。

報告期內，董事會提名薪酬委員會共召開了 4 次會議，審議了公司 2025 年度績效考核結果、公司 2026 年度考核方案等議案。

報告期內，董事會風險合規委員會共召開了 3 次會議，審議了公司 2025 年度集團償付能力報告、2025 年度合規報告、2025 年度風險評估報告等議案。

報告期內，董事會科技創新與消費者權益保護委員會共召開了 3 次會議，審議了公司 2025 年度消費者權益保護工作情況及 2026 年消保工作要點、公司科技外包戰略及重大外包事項等議案。集團審計中心對公司 2025 年度消保工作進行了專項審計，並對消保工作整體情況進行評價。審計指出，集團及相關子公司已建立消保管理體系和組織架構，明確內控流程和責任分工，動態實施消保與情監測、應急處置、糾紛化解等舉措，持續對內強化培訓效果，對外多維度提升金融教育力度，深耕消費者服務領域，開拓為民辦實事創新實踐，持續推進“大消保”工作體系建

2

投資者關係

設，將消保文化嵌入管理工作，並建議進一步提升集團對子公司消保考核方案的激勵約束作用。

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

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

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

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

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

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

註：2026 年 8 月 11 日，因年齡原因，路巧玲女士辭去本公司副董事長、非執行董事以及董事會戰略與投資決策及 ESG 委員會委員職務。

報告期內，公司持續遵守《投資者關係管理辦法》及其實施細則、《股東通訊制度》《市值管理辦法（試行）》等有關制度規定，完善市值管理工作體系，提高投資者溝通針對性和有效性，增進與投資者之間的良性互動關係，提升投資者獲得感。公司已檢視上述制度的實施情況，考慮到相關投資者溝通渠道及已採取的步驟和投資者反饋，公司認為，報告期內相關股東通訊政策實施有效。

公司堅持以投資者為中心，聚焦公司發展成果和競爭優勢，不斷豐富投資者溝通場景，提高投資者溝通效率。報告期內，公司主動於上海、香港兩地同步舉辦年度業績說明會，增設一季度業績說明會，提供線上、線下、文字、視頻等多種參會方式，為全球投資者及時了解公司最新經營成果提供便利。定期業績發佈後，公司積極開展境內、境外業績路演，參加券商策略會、投資者溝通會，報告期內累計投資者溝通交流約 78 場次，向資本市場及時傳遞公司重大戰略實施成效、長期價值增長邏輯和股東回報政策，引導市場增進對公司及行業發展前景的信心。同時，發揮投資者關係工作雙向傳導作用，支持管理層在重要經營決策過程中，充分考慮投資者合理訴求。

公司堅持公平對待各市場、各地區、各類投資者，重點暢順中小投資者溝通渠道，提升中小投資者權益保護成效。報告期內，公司持續在業績說明會前公開徵求投資者關注問題，就市值管理、利潤分配等中小投資者普遍關注問題，由管理層在說明會現場予以公開回應，並為中小投資者提供網絡視頻參會渠道和文字提問的可選路徑，全部文字提問當日回覆率 100%；設專人維護投資者關係熱線、傳真、電子郵箱和公司官網投資者關係專欄，接聽、收集和反饋投資者意見、建議，編製及發佈中英文《投資者通訊》6 期，通過上證 E 互動問答回覆投資者提問 15 項，發佈投資者關係活動記錄，降低中小投資者了解和研究公司成本。

3

信息披露

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

4

風險管理

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

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



環境和社會責任

1

發揮保險專業優勢，助力社會低碳轉型

中國太保積極響應“雙碳”戰略，健全綠色金融長效管理機制，為經濟社會綠色低碳轉型貢獻太保力量。

1. 加大綠色保險供給

服務綠色交通發展，2026年上半年服務保障新能源車輛規模突破334萬輛。加強巨災風險應對，因地制宜開發救助型、創新型、指數型等多種類別的巨災保險，2026年上半年提供巨災風險保額超8,000億元。助力能源結構轉型，為綠色能源項目建設期和運營期各類自然災害與意外事故提供風險保障，2026年上半年為清潔能源產業提供保險保障超54萬億元。守護自然生態，創新開發系列生態碳匯保險產品，2026年6月在河北張家口成功簽發全國首單CCER林業碳匯保險；在西雙版納、普洱兩地野生亞洲象肇事頻發地區連續十餘年致力於推廣野生動物肇事公眾責任保險，2026年上半年風險保障額度超1.6億元。推動減污降碳，2026年上半年為2,000餘家化工、電力等企業提供環境污染風險保障，保險保額約67億元。

2. 穩步開展綠色投資

中國太保持續健全綠色投資管理體系，支持綠色轉型與新質生產力發展，2026年上半年綠色投資規模超3,160億元。

支持基礎設施綠色升級，太平洋－武漢地鐵基礎設施債權投資計劃（三期）新增投資4億元，總投資金額22.5億元，用於武漢市軌道交通1號線二期、2號線一期等軌道交通項目，項目獲聯合赤道最高等級G1級綠色認證。發行清潔能源綠色持有型不動產資產支持專項計劃，專項計劃基礎資產規模5.07億元，證券發行規模3.05億元，募集資金將全部用於投資建設光伏和儲能項目。根據第三方評估，該項目年節能量約4.1萬噸標準煤，年碳減排約9.3萬噸二氧化碳當量。

2

積極踐行低碳理念，打造綠色運營標桿

中國太保加快建設運營碳排放管理體系，持續完善碳足跡管理平台系統，定期開展碳管理培訓，推動運營碳排放有序下降。

積極推進節能降碳改造與清潔能源使用。集團總部完成宜山路光伏改造驗收；產險929低碳運行示範園區2026年上半年綠電發電量7.18萬度。發佈綠色差旅倡議，鼓勵線上會議，從源頭優化差旅量。

攜手客戶踐行低碳理念。2026年持續推廣碳普惠平台，推動客戶線上自助服務等低碳行為累積碳積分。連續4年亮相上海碳博會，持續落地零碳進博，以碳積分、綠色保險雙線激勵個人與經營主體減碳，拓展碳普惠應用場景。截至2026年上半年，碳普惠平台覆蓋40家分公司，用戶數據創新高，突破96萬。

3

加強氣候風險管控，提升中長期氣候韌性

深化重點領域、重點險種氣候風險測算。基於IPCC國際氣候情景，聚焦中國地區氣候特徵，預測颱風、暴雨洪澇災害變化趨勢。在情景分析基礎上，以巨災模型為技術架構，構建氣候物理風險壓力測試模型，實現氣候風險的財務量化分析，為優化承保策略提供參考。公司撰寫《颱風風險情景損失量化研究》，獲評中國保險保障基金主辦的“十五五”時期保險業高質量發展優秀徵文。

加強投資氣候風險計量。依託人工智能氣候氣象大模型與全球災害數據庫，模擬極端氣候事件概率與空間分佈。引入可計算一般均衡（CGE）模型，結合NGFS情景與國內政策，量化分析轉型風險對行業盈利與資產價值的影響。項目融合AI技術、氣候科學、宏觀經濟建模與投資管理體系，為保險資金應對氣候變化挑戰、優化資產配置提供了科學決策支撐。

4

聚力全面鄉村振興，繪就和美鄉村新圖景

中國太保通過規劃先行、統籌部署錨定鄉村振興方向，構建“集團統籌、子公司協同、屬地執行”三級聯動體系，創新農險及綜合金融產品，構建多維協同的長效幫扶體系，彰顯責任擔當。

1. 深化鄉村幫扶

公司精準匹配幫扶地區實際需求，助力產業振興、村容村貌改善、幫困助學以及基礎設施建設等。持續向鄉村振興重點幫扶地區選派駐村幹部，截至 2026 年上半年，中國太保在崗駐村幹部 279 名，服務新疆、西藏、雲南、四川、湖北、重慶等 20 餘個省區和直轄市。將助力鄉村振興與關心員工生活有機結合，持續購買消費幫扶特色農產品，積極發動各機構工會和員工，為消費幫扶活動奉獻愛心，截至 2026 年上半年，累計消費幫扶 340 萬元。

2. 推動農險高質量發展

推進農險業務提質增效，累計開發 5,000 餘款農險產品，基本實現農林牧漁領域產品全覆蓋。2026 年，新開發 600 餘款農險產品，為超 1,094 萬戶次農戶提供各類農業風險保障約 4,531 億元，農險理賠惠及農戶超 117 萬戶次。

全力保障糧食安全，豐富糧食安全保險供給，累計為水稻、小麥、玉米三大主糧作物提供風險保障 1,025 億元。助力鄉村產業發展，開展“一縣一品”“一縣多品”地方特色農業保險，截至 2026 年上半年，為 31 個省、自治區、直轄市 3,000 餘款特色農產品提供風險保障服務。加快農險數字化轉型，截至 2026 年上半年，中國太保新一代“三農”核心系統“慧智農”已在 13 家機構上線。根據上線機構統計，產品上線時效提升近 15%，承保作業時效提升近 30%，理賠作業時效提升近 25%。同時，通過 AI 遙感等數字技術升級風險減量服務質效，實現災前預警、災中應對、災後修復。

5

厚植公益底色，共築美好生活

守護朝夕，打造精準關愛體系。太保藍公益聚焦“一老一小”核心公益領域，構建“倡導 + 服務 + 賦能”三位一體公益體系。爭當腦健康守護者、特殊兒童陪伴者：持續推進公益早篩項目，累計惠及 27.9 萬人次；落地“藍智家”“愛心網點”“認知症記憶家園”等多處腦健康公益服務陣地。以“星安芯孤獨症關愛”項目為抓手，提供科技康復、藝術療愈、健康促進、職業支持等多元化服務；同步開展困境兒童幫扶、援疆助學、“責任照亮未來”支教、公益夏令營等系列行動，護航少年兒童成長發展。2026 年，太保藍公益基金會獲評上海市社會組織規範化評估最高等級——5A 級社會組織。

立足生態守護，助力綠色發展。中國太保在三江源建成 2,000 餘畝公益林，並捐建中國太保體育公園，公園於 2026 年正式投入使用；同步向三江源地區捐贈價值 100 萬元綠色保險，以多元舉措守護高原生態家園。

其他信息





1

載有會計師事務所簽字的審閱報告正本

2

報告期內本公司公開披露過的所有公告原件及文件正本

財務報告

P1 審閱報告

中期財務報表

P2 中期合併資產負債表

P4 中期合併利潤表

P6 中期合併股東權益變動表

P7 中期合併現金流量表

P9 中期公司資產負債表

P10 中期公司利潤表

P11 中期公司股東權益變動表

P12 中期公司現金流量表

P13 中期財務報表附註

附錄：中期財務報表補充資料

A1 一、淨資產收益率和每股收益



審閱報告

安永華明 (2026) 專字第 70015004_B11 號

中國太平洋保險（集團）股份有限公司

中國太平洋保險（集團）股份有限公司全體股東：

我們審閱了中國太平洋保險（集團）股份有限公司的中期財務報表，包括 2026 年 6 月 30 日的中期合併及公司資產負債表，截至 2026 年 6 月 30 日止六個月期間的中期合併及公司利潤表、中期合併及公司股東權益變動表 and 中期合併及公司現金流量表以及中期財務報表附註。按照《企業會計準則第 32 號——中期財務報告》的規定編制中期財務報表是中國太平洋保險（集團）股份有限公司管理層的責任，我們的責任是在實施審閱工作的基礎上對中期財務報表出具審閱報告。

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

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

安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）

中國註冊會計師：王自清

中國註冊會計師：莫艾琦

中國 北京

2026 年 8 月 27 日

中期合併資產負債表

2026 年 6 月 30 日

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

資產	附註五	2026 年 6 月 30 日 (未經審計)	2025 年 12 月 31 日 (經審計)
貨幣資金	1	59,450	62,789
衍生金融資產		14	5
買入返售金融資產	2	47,450	24,512
定期存款	3	202,053	187,310
金融投資：		2,814,713	2,715,708
交易性金融資產	4	755,936	714,868
債權投資	5	46,640	52,601
其他債權投資	6	1,833,677	1,772,078
其他權益工具投資	7	178,460	176,161
分出再保險合同資產	14	46,097	47,746
長期股權投資	8	15,328	14,616
存出資本保證金	9	7,319	6,900
投資性房地產		26,655	28,147
固定資產		26,268	25,859
在建工程		1,512	1,086
使用權資產		1,622	1,776
無形資產		6,865	7,257
商譽		1,357	1,357
遞延所得稅資產		5,356	3,643
其他資產	10	17,332	16,056
資產總計		3,279,391	3,144,767

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

中期合併資產負債表（續）

2026年6月30日

（除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元）

負債和股東權益	附註五	2026年6月30日 (未經審計)	2025年12月31日 (經審計)
衍生金融負債		1,064	2,372
賣出回購金融資產款	11	170,095	218,930
預收保費		6,171	20,237
應付職工薪酬		8,490	11,116
應交稅費		5,115	3,722
應付債券	12	22,178	22,678
保險合同負債	13	2,631,251	2,466,607
應付手續費及佣金		6,888	5,835
保費準備金		753	201
租賃負債		1,440	1,571
遞延所得稅負債		4,659	4,517
長期借款		123	154
其他負債		70,318	52,603
負債合計		2,928,545	2,810,543
股本	15	9,620	9,620
資本公積	16	79,913	79,932
其他綜合損益	31	(20,970)	(17,390)
盈餘公積	17	5,114	5,114
一般風險準備	18	35,503	35,420
未分配利潤	19	210,016	189,447
歸屬於母公司股東權益合計		319,196	302,143
少數股東權益		31,650	32,081
股東權益合計		350,846	334,224
負債和股東權益總計		3,279,391	3,144,767

本財務報表由以下人士簽署：

傅 帆
法定代表人

蘇 罡
主管會計工作負責人

徐 蓁
會計機構負責人

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

中期合併利潤表

截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註五	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)
一、營業總收入		212,136	200,496
保險服務收入	20	143,296	141,824
利息收入	21	30,123	29,061
投資收益	22	33,631	21,671
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益 / (損失)		686	(145)
其他收益		137	106
公允價值變動收益	23	2,985	5,856
匯兌損失		(350)	(13)
其他業務收入	24	2,297	1,918
資產處置收益		17	73
二、營業總支出		(177,444)	(168,224)
保險服務費用	25	(119,071)	(120,169)
分出保費的分攤		(8,686)	(7,290)
減：攤回保險服務費用		6,977	6,245
承保財務損失		(49,907)	(40,698)
減：分出再保險財務收益		512	715
提取保費準備金		(552)	(523)
利息支出	26	(1,896)	(2,217)
手續費及傭金支出		(14)	(3)
稅金及附加		(343)	(216)
業務及管理費	27	(3,444)	(3,462)
信用減值損失	28	2	(14)
其他業務成本	29	(1,022)	(592)
三、營業利潤		34,692	32,272
加：營業外收入		48	36
減：營業外支出		(87)	(49)
四、利潤總額		34,653	32,259
減：所得稅	30	(2,999)	(3,453)

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

中期合併利潤表（續）

截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間

（除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元）

	附註五	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間（未經審計）	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間（未經審計）
五、淨利潤		31,654	28,806
按經營持續性分類			
持續經營淨利潤		31,654	28,806
終止經營淨利潤		-	-
按所有權歸屬分類			
歸屬於母公司股東的淨利潤		30,775	27,885
少數股東損益		879	921
六、其他綜合損益的稅後淨額	31		
不能重分類進損益的其他綜合損益		(8,578)	1,478
其他權益工具投資公允價值變動		(11,417)	1,889
不能轉損益的保險合同金融變動		2,839	(411)
將重分類進損益的其他綜合損益		5,901	(28,978)
權益法下可轉損益的其他綜合損益		(33)	-
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		15,525	5,388
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		(625)	102
外幣報表折算差額		(155)	(17)
可轉損益的保險合同金融變動		(8,806)	(34,484)
可轉損益的分出再保險合同金融變動		(5)	33
其他綜合損益		(2,677)	(27,500)
七、綜合收益總額		28,977	1,306
歸屬於母公司股東的綜合收益總額		28,135	853
歸屬於少數股東的綜合收益總額		842	453
八、每股收益	32		
基本每股收益（元 / 股）		3.20	2.90
稀釋每股收益（元 / 股）		2.95	2.90

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

中期合併股東權益變動表

截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)									
	歸屬於母公司股東權益							少數股東權益	股東權益合計
	股本	資本公積	其他綜合損益	盈餘公積	一般風險準備	未分配利潤	小計		
一、本期期初餘額	9,620	79,932	(17,390)	5,114	35,420	189,447	302,143	32,081	334,224
二、本期增減變動金額	-	(19)	(3,580)	-	83	20,569	17,053	(431)	16,622
(一) 淨利潤	-	-	-	-	-	30,775	30,775	879	31,654
(二) 其他綜合損益 (附註五、31)	-	-	(2,640)	-	-	-	(2,640)	(37)	(2,677)
綜合收益總額	-	-	(2,640)	-	-	30,775	28,135	842	28,977
(三) 權益法核算引起的其他權益變動	-	(19)	-	-	-	-	(19)	-	(19)
(四) 利潤分配	-	-	-	-	83	(11,146)	(11,063)	(1,273)	(12,336)
1. 提取一般風險準備	-	-	-	-	83	(83)	-	-	-
2. 對股東的分配	-	-	-	-	-	(11,063)	(11,063)	(663)	(11,726)
3. 對其他權益工具持有者的分配	-	-	-	-	-	-	-	(610)	(610)
(五) 其他綜合損益結轉留存收益	-	-	(940)	-	-	940	-	-	-
三、本期期末餘額	9,620	79,913	(20,970)	5,114	35,503	210,016	319,196	31,650	350,846

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

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

中期合併現金流量表

截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

附註五	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)
一、經營活動產生的現金流量		
收到簽發保險合同保費取得的現金	276,110	277,867
收到分出再保險合同的現金淨額	793	2,142
保單質押貸款淨減少額	664	2,201
收到的稅收返還	11	228
收到其他與經營活動有關的現金	5,168	2,712
經營活動現金流入小計	282,746	285,150
支付簽發保險合同賠款的現金	(92,801)	(93,624)
支付分入再保險合同的現金淨額	(537)	(985)
支付手續費及傭金的現金	(15,739)	(16,647)
支付給職工以及為職工支付的現金	(15,049)	(14,600)
支付的各项稅費	(6,404)	(5,076)
支付其他與經營活動有關的現金	(37,136)	(33,715)
經營活動現金流出小計	(167,666)	(164,647)
經營活動產生的現金流量淨額	115,080	120,503
二、投資活動產生的現金流量		
收回投資收到的現金	332,939	369,732
取得投資收益和利息收入收到的現金	41,272	34,954
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額	26	133
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收到的現金淨額	34	52
收到的其他與投資活動有關的現金	-	112
投資活動現金流入小計	374,271	404,983
投資支付的現金	(414,717)	(496,360)
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額	(515)	(278)
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	(1,048)	(2,061)
支付其他與投資活動有關的現金	(365)	(1,673)
投資活動現金流出小計	(416,645)	(500,372)
投資活動使用的現金流量淨額	(42,374)	(95,389)

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

中期合併現金流量表（續）
截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間

（除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元）

	附註五	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間（未經審計）	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間（未經審計）
三、籌資活動產生的現金流量			
收到其他與籌資活動有關的現金		12,415	8,700
籌資活動現金流入小計		12,415	8,700
償還債務支付的現金		(9,046)	(1,070)
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		(2,166)	(2,522)
回購業務資金淨減少額		(48,822)	(1,437)
支付其他與籌資活動有關的現金		(4,244)	(1,223)
籌資活動現金流出小計		(64,278)	(6,252)
籌資活動（使用）/ 產生的現金流量淨額		(51,863)	2,448
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響		(1,294)	(43)
五、現金及現金等價物淨增加額		19,549	27,519
加：期初現金及現金等價物餘額		87,006	39,673
六、期末現金及現金等價物餘額	33	106,555	67,192

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

中期公司資產負債表

2026 年 6 月 30 日

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

資產	2026 年 6 月 30 日 (未經審計)	2025 年 12 月 31 日 (經審計)
貨幣資金	17,511	18,339
買入返售金融資產	115	306
定期存款	11,058	10,132
金融投資：	57,406	56,139
交易性金融資產	27,352	26,311
債權投資	5,767	6,327
其他債權投資	18,956	18,785
其他權益工具投資	5,331	4,716
長期股權投資	69,929	70,464
投資性房地產	1,909	1,958
固定資產	1,691	1,787
在建工程	–	3
使用權資產	196	226
無形資產	223	274
其他資產	12,816	494
資產總計	172,854	160,122
負債和股東權益		
衍生金融負債	1,047	2,306
賣出回購金融資產款	940	700
應付職工薪酬	183	236
應交稅費	12	13
應付債券	12,075	12,391
租賃負債	225	260
遞延所得稅負債	736	464
其他負債	11,741	632
負債合計	26,959	17,002
股本	9,620	9,620
資本公積	79,312	79,312
其他綜合損益	921	1,110
盈餘公積	4,810	4,810
未分配利潤	51,232	48,268
股東權益合計	145,895	143,120
負債和股東權益總計	172,854	160,122

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

中期公司利潤表

截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)
一、營業總收入	15,497	12,049
利息收入	726	736
投資收益	13,137	11,010
其中：對聯營企業和合營企業的投資（損失）/ 收益	(10)	1
其他收益	3	2
公允價值變動收益	1,480	30
匯兌損失	(173)	(36)
其他業務收入	324	307
二、營業總支出	(1,075)	(835)
利息支出	(172)	(18)
稅金及附加	(34)	(35)
業務及管理費	(748)	(697)
信用減值損失	3	26
其他業務成本	(124)	(111)
三、營業利潤	14,422	11,214
加：營業外收入	-	3
減：營業外支出	(28)	(5)
四、利潤總額	14,394	11,212
減：所得稅	(448)	(127)
五、淨利潤	13,946	11,085
按經營持續性分類		
持續經營淨利潤	13,946	11,085
終止經營淨利潤	-	-
六、其他綜合損益的稅後淨額		
不能重分類進損益的其他綜合損益	(214)	41
其他權益工具投資公允價值變動	(214)	41
將重分類進損益的其他綜合損益	106	(73)
權益法下可轉損益的其他綜合損益	(11)	-
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	117	(73)
其他綜合損益	(108)	(32)
七、綜合收益總額	13,838	11,053

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

中期公司股東權益變動表

截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)					
	股本	資本公積	其他綜合損益	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
一、本期期初餘額	9,620	79,312	1,110	4,810	48,268	143,120
二、本期增減變動金額	-	-	(189)	-	2,964	2,775
(一) 淨利潤	-	-	-	-	13,946	13,946
(二) 其他綜合損益	-	-	(108)	-	-	(108)
綜合收益總額	-	-	(108)	-	13,946	13,838
(三) 利潤分配	-	-	-	-	(11,063)	(11,063)
對股東的分配	-	-	-	-	(11,063)	(11,063)
(四) 其他綜合損益結轉留存收益	-	-	(81)	-	81	-
三、本期期末餘額	9,620	79,312	921	4,810	51,232	145,895

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

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

中期公司現金流量表

截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間 (未經審計)
一、經營活動產生的現金流量		
收到的稅收返還	-	195
收到其他與經營活動有關的現金	903	242
經營活動現金流入小計	903	437
支付給職工以及為職工支付的現金	(392)	(390)
支付的各项稅費	(57)	(135)
支付其他與經營活動有關的現金	(304)	(283)
經營活動現金流出小計	(753)	(808)
經營活動產生 / (使用) 的現金流量淨額	150	(371)
二、投資活動產生的現金流量		
收回投資收到的現金	4,395	8,920
取得投資收益和利息收入收到的現金	844	1,051
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額	-	391
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收到的現金淨額	-	1
投資活動現金流入小計	5,239	10,363
投資支付的現金	(5,482)	(8,943)
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	(42)	(85)
投資活動現金流出小計	(5,524)	(9,028)
投資活動 (使用) / 產生的現金流量淨額	(285)	1,335
三、籌資活動產生的現金流量		
回購業務資金淨增加額	240	40
籌資活動現金流入小計	240	40
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	(7)	(13)
支付其他與籌資活動有關的現金	(14)	(19)
籌資活動現金流出小計	(21)	(32)
籌資活動產生的現金流量淨額	219	8
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響	(1,103)	(19)
五、現金及現金等價物淨 (減少) / 增加額	(1,019)	953
加：期初現金及現金等價物餘額	18,645	5,163
六、期末現金及現金等價物餘額	17,626	6,116

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

中期財務報表附註

2026 年 6 月 30 日

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

一、本集團的基本情況

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

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

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

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

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

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

本期納入合併範圍的主要子公司詳見附註四。

二、財務報表的編制基礎

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

本中期財務報表以持續經營為基礎編制。

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

本中期財務報表所採用的會計政策與本集團編制 2025 年度財務報表所採用的會計政策一致。本中期財務報表應與本集團 2025 年度財務報表一併閱讀。

三、稅項

本集團中國境內業務應繳納的主要稅項及其稅率列示如下：

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

本集團中國境外業務應繳納的主要稅項及其稅率根據當地稅法有關規定繳納。

本集團計繳的稅項將由有關稅務機關核定。

四、中期合併財務報表的合併範圍

1、於 2026 年 6 月 30 日，本公司擁有下列已合併子公司：

名稱	法定主體類別	經營範圍及主要業務	成立及註冊地	經營所在地	註冊資本 (除特別註明外， 人民幣千元)	股本 / 實收資本 (除特別註明外， 人民幣千元)	本公司所佔 權益比例 (%)		本公司 表決權 比例 (%)	備註
							直接	間接		
中國太平洋財產保險股份有限公司 (以下簡稱“太保產險”)	股份有限	財產保險	上海	中國	19,948,088	19,948,088	98.50	-	98.50	
中國太平洋人壽保險股份有限公司 (以下簡稱“太保壽險”)	股份有限	人身保險	上海	中國	8,628,200	8,628,200	98.29	-	98.29	
太平洋資產管理有限責任公司 (以下簡稱“太保資產”)	有限責任	資產管理	上海	上海	2,100,000	2,100,000	80.00	19.67	100.00	
中國太平洋保險 (香港) 有限公司 (以下簡稱“太保香港”)	有限責任	財產保險	香港	香港	港幣 250,000 千元	港幣 250,000 千元	-	98.50	100.00	
上海太保不動產經營管理有限公司 (以下簡稱“太保不動產”)	有限責任	不動產經營管理	上海	上海	115,000	115,000	100.00	-	100.00	
長江養老保險股份有限公司 (以下簡稱“長江養老”)	股份有限	年金業務、 養老保險 資產管理業務	上海	上海	3,000,000	3,000,000	-	61.10	62.16	
中國太保投資管理 (香港) 有限公司 (以下簡稱“太保投資 (香港) ”)	有限責任	資產管理	香港	香港	港幣 200,000 千元	港幣 200,000 千元	12.25	87.46	100.00	
City Island Developments Limited (以下簡稱“City Island”)	有限責任	投資控股	英屬 維爾京群島	英屬 維爾京群島	美元 50,000 元	美元 1,000 元	-	98.29	100.00	
Great Winwick Limited*	有限責任	投資控股	英屬 維爾京群島	英屬 維爾京群島	美元 50,000 元	美元 100 元	-	98.29	100.00	
偉域 (香港) 有限公司 *	有限責任	投資控股	香港	香港	港幣 10,000 元	港幣 1 元	-	98.29	100.00	
Newscott Investments Limited*	有限責任	投資控股	英屬 維爾京群島	英屬 維爾京群島	美元 50,000 元	美元 100 元	-	98.29	100.00	
新域 (香港) 投資有限公司 *	有限責任	投資控股	香港	香港	港幣 10,000 元	港幣 1 元	-	98.29	100.00	
上海新匯房產開發有限公司 *	有限責任	房地產	上海	上海	美元 15,600 千元	美元 15,600 千元	-	98.29	100.00	
上海和匯房產開發有限公司 *	有限責任	房地產	上海	上海	美元 46,330 千元	美元 46,330 千元	-	98.29	100.00	

四、中期合併財務報表的合併範圍（續）

1、於 2026 年 6 月 30 日，本公司擁有下列已合併子公司：（續）

名稱	法定主體類別	經營範圍及主要業務	成立及註冊地	經營所在地	註冊資本 （除特別註明外， 人民幣千元）	股本 / 實收資本 （除特別註明外， 人民幣千元）	本公司所佔 權益比例 (%)		本公司 表決權 比例 (%)	備註
							直接	間接		
太平洋保險在線服務科技 有限公司（以下簡稱 “太保在線”）	有限責任公司	諮詢服務等	山東	中國	200,000	200,000	100.00	-	100.00	
天津隆融置業有限公司	有限責任公司	房地產	天津	天津	353,690	353,690	-	98.29	100.00	
太平洋保險養老產業投資管理 有限責任公司（以下簡稱 “養老投資公司”）	有限責任公司	養老產業 投資等	上海	上海	5,000,000	5,000,000	-	98.29	100.00	
太平洋健康保險股份 有限公司（以下簡稱 “太平洋健康險”）	股份有限 公司	健康保險	上海	中國	3,600,000	3,600,000	85.05	14.69	100.00	
太平洋安信農業保險股份 有限公司（以下簡稱 “太平洋安信農險”）	股份有限 公司	財產保險	上海	中國	1,080,000	1,080,000	-	66.76	67.78	
太平洋醫療健康管理 有限公司（以下簡稱 “太平洋醫療健康”）	有限責任公司	醫療諮詢 服務等	上海	上海	2,200,000	2,200,000	-	98.29	100.00	
太平洋保險代理有限公司	有限責任公司	保險專業 代理	上海	上海	50,000	50,000	-	100.00	100.00	
國聯安基金管理有限公司 （以下簡稱“國聯安基金”）	有限責任公司	基金管理	上海	上海	150,000	150,000	-	50.83	51.00	
太保養老產業發展（成都） 有限公司（以下簡稱 “成都項目公司”）	有限責任公司	養老投資、 房地產開發 經營等	成都	成都	1,083,475	1,083,475	-	98.29	100.00	
太保養老（杭州）有限公司 （以下簡稱“杭州項目公司”）	有限責任公司	養老投資、 房地產開發 經營等	杭州	杭州	1,200,000	1,100,000	-	98.29	100.00	(1)
太保養老（廈門）有限公司	有限責任公司	養老投資、 房地產開發 經營等	廈門	廈門	900,000	900,000	-	98.29	100.00	
太保家園（成都）養老服務 有限公司	有限責任公司	養老服務、 機構養老 服務、健康 諮詢服務等	成都	成都	60,000	43,000	-	98.29	100.00	

四、中期合併財務報表的合併範圍（續）

1、於 2026 年 6 月 30 日，本公司擁有下列已合併子公司：（續）

名稱	法定主體類別	經營範圍及主要業務	成立及註冊地	經營所在地	註冊資本 (除特別註明外， 人民幣千元)	股本 / 實收資本 (除特別註明外， 人民幣千元)	本公司所佔 權益比例 (%)		本公司 表決權 比例 (%)	備註
							直接	間接		
太保養老（南京）有限公司 (以下簡稱“南京項目公司”)	有限責任公司	養老投資、 房地產開發 經營等	南京	南京	702,000	702,000	-	98.29	100.00	(2)
太保（大理）頤老院有限公司	有限責任公司	養老項目建設 與管理、 養老服務等	大理	大理	608,000	608,000	-	74.70	76.00	
太保康養（上海）實業發展 有限公司	有限責任公司	養老投資、 房地產開發 經營等	上海	上海	250,000	250,000	-	98.29	100.00	
太保家園（杭州）養老服務 有限公司	有限責任公司	養老服務、 機構養老 服務、健康 諮詢服務等	杭州	杭州	60,000	42,200	-	98.29	100.00	
太保養老（武漢）有限公司	有限責任公司	養老服務、 房地產開發 經營等	武漢	武漢	980,000	980,000	-	98.29	100.00	
太保私募基金管理有限公司 (以下簡稱“太保資本”)	有限責任公司	私募股權 投資基金 管理服務	上海	上海	100,000	100,000	-	99.67	100.00	
上海崇明太保家園養老服務 有限公司	有限責任公司	養老項目建設 與管理、 養老服務等	上海	上海	1,253,000	1,070,000	-	98.29	100.00	
上海普陀太保家園養老服務 有限公司	有限責任公司	養老服務、 護理機構 服務、健康 諮詢服務等	上海	上海	30,000	28,000	-	98.29	100.00	
北京博瑞和銘保險代理 有限公司	有限責任公司	保險代理 業務	北京	中國	52,000	52,000	-	98.29	100.00	
中國太平洋人壽保險（香港） 有限公司（以下簡稱 “太保壽險（香港）”）	有限責任公司	人身保險	香港	香港	港幣 4,000,000 千元	港幣 4,000,000 千元	-	98.29	100.00	
太保養老服務（青島）有限公司	有限責任公司	養老服務、 房地產開發 經營等	青島	青島	227,000	193,000	-	98.29	100.00	

四、中期合併財務報表的合併範圍（續）

1、於 2026 年 6 月 30 日，本公司擁有下列已合併子公司：（續）

名稱	法定主體類別	經營範圍及主要業務	成立及註冊地	經營所在地	註冊資本 (除特別註明外， 人民幣千元)	股本 / 實收資本 (除特別註明外， 人民幣千元)	本公司所佔 權益比例 (%)		本公司 表決權 比例 (%)	備註
							直接	間接		
太保家園（廈門）養老服務有限公司	有限責任公司	養老服務、 機構養老 服務、健康 諮詢服務等	廈門	廈門	40,000	30,000	-	98.29	100.00	
太保養老（鄭州）有限公司	有限責任公司	養老服務、 房地產開發 經營等	鄭州	鄭州	650,000	650,000	-	98.29	100.00	
太保養老（北京）有限公司	有限責任公司	養老服務、 房地產開發 經營等	北京	北京	800,000	800,000	-	98.29	100.00	
太保科技有限公司 (以下簡稱“太保科技”)	有限責任公司	技術服務、 雲計算裝備 技術服務； 大數據 服務等	上海	上海	700,000	700,000	100.00	-	100.00	
鑫保裕（廣州）有限公司 (以下簡稱“鑫保裕”)	有限責任公司	辦公服務、 物業管理、 非居住房地 產租賃等	廣州	廣州	3,649,990	3,649,990	-	98.46	100.00	(3)
太保科技服務（武漢）有限公司	有限責任公司	技術服務、 技術諮詢等	武漢	武漢	100,000	100,000	-	100.00	100.00	
太保健康管理（三亞）有限公司	有限責任公司	養老服務、 房地產開發 經營等	三亞	三亞	490,000	490,000	-	98.29	100.00	
太保家園（南京）養老服務有限公司	有限責任公司	養老服務、 機構養老 服務、健康 諮詢服務等	南京	南京	30,000	7,000	-	98.29	100.00	
上海靜安太保家園養老服務有限公司	有限責任公司	養老項目建設 與管理、 養老服務等	上海	上海	426,367	426,367	-	98.29	100.00	
太保家園（武漢）養老服務有限公司	有限責任公司	養老服務、 護理機構 服務、健康 諮詢服務等	武漢	武漢	30,000	18,500	-	98.29	100.00	

四、中期合併財務報表的合併範圍（續）

1、於 2026 年 6 月 30 日，本公司擁有下列已合併子公司：（續）

名稱	法定主體類別	經營範圍及主要業務	成立及註冊地	經營所在地	註冊資本 (除特別註明外， 人民幣千元)	股本 / 實收資本 (除特別註明外， 人民幣千元)	本公司所佔 權益比例 (%)		本公司 表決權 比例 (%)	備註
							直接	間接		
廈門源申康復醫院有限公司	有限責任公司	醫療服務、 醫院管理等	廈門	廈門	160,000	160,000	-	98.29	100.00	
太保家園（蘇州）養老服務有限公司	有限責任公司	養老服務、 機構養老 服務、健康 諮詢服務等	蘇州	蘇州	30,000	11,000	-	98.29	100.00	
太保家園（北京）養老服務有限公司	有限責任公司	老年人、 殘疾人養護 服務	北京	北京	30,000	3,000	-	98.29	100.00	
太保家園（鄭州）養老服務有限公司	有限責任公司	老年人、 殘疾人養護 服務	鄭州	鄭州	45,000	10,000	-	98.29	100.00	
太保養老（廣州）有限公司（以下簡稱“廣州項目公司”）	有限責任公司	養老投資、 房地產開發 經營等	廣州	廣州	830,000	548,000	-	98.29	100.00	(4)
太保養老（蘇州）有限公司	有限責任公司	養老服務、 房地產 租賃等	蘇州	蘇州	300,000	300,000	-	98.29	100.00	
濟南源申康復醫院有限公司（以下簡稱“濟南康復醫院”）	有限責任公司	醫療服務、 醫院管理等	濟南	濟南	260,000	174,000	-	98.29	100.00	(5)
上海瑞永景房地產開發有限公司（以下簡稱“瑞永景房產”）	有限責任公司	房地產 開發經營、 物業管理等	上海	上海	14,050,000	14,050,000	-	68.80	70.00	
太保南山居（上海）養老服務有限公司	有限責任公司	養老服務、 護理機構 服務等	上海	上海	5,600	5,600	-	98.29	100.00	
太保家園（三亞）養老服務有限公司（以下簡稱“三亞服務公司”）	有限責任公司	養老服務、 住宿服務、 餐飲服務等	三亞	三亞	30,000	19,000	-	98.29	100.00	(6)
太保致遠（上海）私募基金管理有限公司（以下簡稱“太保致遠”）	有限責任公司	私募證券 投資基金 管理服務	上海	上海	10,000	10,000	-	99.67	100.00	

*City Island 的子公司

四、中期合併財務報表的合併範圍（續）

1、於 2026 年 6 月 30 日，本公司擁有下列已合併子公司：（續）

(1) 杭州項目公司

太保壽險出資設立的全資子公司杭州項目公司，註冊資本為人民幣 12.00 億元。截至 2026 年 6 月 30 日，太保壽險實繳投資款增加至人民幣 11.00 億元。

(2) 南京項目公司

太保壽險出資設立的全資子公司南京項目公司，註冊資本為人民幣 7.02 億元。截至 2026 年 6 月 30 日，太保壽險已實繳全部投資款。

(3) 鑫保裕

太保鑫益壹號私募投資基金（上海）合夥企業（有限合夥）（以下簡稱“太保鑫益壹號”）為本集團納入合併範圍的結構化主體。太保資本和太保鑫益壹號共同出資設立的子公司鑫保裕，原註冊資本為人民幣 36.50 億元。2026 年 6 月 15 日，太保資本減少出資人民幣 1 萬元，鑫保裕於 2026 年 6 月 16 日更新營業執照。註冊資本變更後，太保鑫益壹號為鑫保裕的唯一股東，總認繳出資人民幣 364,999 萬元，已於 2022 年 8 月 29 日實繳全部投資款。

(4) 廣州項目公司

太保壽險出資設立的全資子公司廣州項目公司，註冊資本為人民幣 8.30 億元。截至 2026 年 6 月 30 日，太保壽險實繳投資款增加至人民幣 5.48 億元。

(5) 濟南康復醫院

太平洋醫療健康出資設立的全資子公司濟南康復醫院，註冊資本為人民幣 2.60 億元。截至 2026 年 6 月 30 日，太平洋醫療健康實繳投資款增加至人民幣 1.74 億元。

(6) 三亞服務公司

養老投資公司出資設立的全資子公司三亞服務公司，註冊資本為人民幣 0.30 億元。截至 2026 年 6 月 30 日，養老投資公司實繳投資款增加至人民幣 0.19 億元。

四、中期合併財務報表的合併範圍（續）

2、於 2026 年 6 月 30 日，納入本集團合併範圍的主要結構化主體如下：

名稱	本集團投資 佔比 (%)	產品規模 人民幣 (千元)	業務性質
太保致遠 1 號私募證券投資基金	100.00	19,776,709	本基金的投資範圍包括：(1) 權益類：國內證券交易所依法發行上市的股票（含定向增發，不含新股申購）、港股通標的範圍內的股票；(2) 固定收益類：現金、銀行活期存款、債券通用質押式逆回購。
太保長航股權投資基金（武漢） 合夥企業（有限合夥） （以下簡稱“太保長航”）	99.98	10,189,204	本基金的投資範圍以私募基金從事股權投資、投資管理、資產管理等活動（須在中國證券投資基金業協會完成備案登記後方可從事經營活動）（除許可業務外，可自主依法經營法律法規非禁止或限制的項目）。
國聯安增富一年定期開放純債 債券型發起式證券投資基金	100.00	8,062,610	本基金的投資範圍為具有良好流動性的金融工具，包括國債、政府機構債券、地方政府債券、金融債、企業債、公司債、央行票據、中期票據、短期融資券、超短期融資券、中小企業私募債、資產支持證券、次級債、可分離交易可轉債的純債部分、債券回購、銀行存款（協議存款、通知存款以及定期存款）、同業存單、貨幣市場工具、國債期貨以及法律法規或中國證券監督管理委員會（以下簡稱“中國證監會”）允許基金投資的其他金融工具（但須符合中國證監會相關規定）。
太保大健康產業私募投資 基金（上海）合夥企業 （有限合夥）（以下簡稱 “太保大健康”）	90.90	8,001,113	本基金的投資範圍以私募基金從事股權投資、投資管理、資產管理等活動（須在中國證券投資基金業協會完成備案登記後方可從事經營活動）。
國聯安增裕一年定期開放 純債債券型發起式證券 投資基金	91.69	5,851,609	本基金的投資範圍為具有良好流動性的金融工具，包括國債、政府機構債券、地方政府債券、金融債、企業債、公司債、央行票據、中期票據、短期融資券、超短期融資券、中小企業私募債、資產支持證券、次級債、可分離交易可轉債的純債部分、債券回購、銀行存款（協議存款、通知存款以及定期存款）、同業存單、貨幣市場工具、國債期貨以及法律法規或中國證監會允許基金投資的其他金融工具（但須符合中國證監會相關規定）。

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

五、中期合併財務報表主要項目附註

1. 貨幣資金

	2026 年 6 月 30 日			
	幣種	原幣	匯率	折合人民幣
銀行存款	人民幣	37,699	1.00000	37,699
	美元	751	6.81090	5,114
	港幣	17,198	0.86855	14,937
	其他			10
	小計			57,760
其他貨幣資金	人民幣	1,690	1.00000	1,690
	小計			1,690
合計				59,450

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

1. 貨幣資金（續）

	2025 年 12 月 31 日			
	幣種	原幣	匯率	折合人民幣
銀行存款	人民幣	37,854	1.00000	37,854
	美元	773	7.02880	5,433
	港幣	19,735	0.90322	17,825
	其他			3
	小計			61,115
其他貨幣資金	人民幣	1,674	1.00000	1,674
	小計			1,674
合計				62,789

於 2026 年 6 月 30 日，本集團存放於境外的貨幣資金折合為人民幣 38.63 億元（2025 年 12 月 31 日：折合為人民幣 52.97 億元）。根據中國的外匯管理規定，本集團需在獲得外匯管理機構批准後，通過有權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

於 2026 年 6 月 30 日，本集團原到期日不超過三個月的定期存款為人民幣 93.28 億元（2025 年 12 月 31 日：人民幣 40.81 億元）。

於 2026 年 6 月 30 日，本集團因特定用途資金等原因造成使用受限制的貨幣資金為人民幣 3.35 億元（2025 年 12 月 31 日：人民幣 2.88 億元）。

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

2. 買入返售金融資產

	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
債券		
銀行間	31,902	18,795
交易所	15,548	5,717
小計	47,450	24,512
減：減值準備	-	-
合計	47,450	24,512

本集團未將擔保物進行出售或再擔保。

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

3. 定期存款

到期期限	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
以攤餘成本計量		
3 個月以內（含 3 個月）	2,760	5,181
3 個月至 1 年（含 1 年）	11,018	7,262
1 年至 2 年（含 2 年）	4,339	9,797
2 年至 3 年（含 3 年）	13,032	3,302
3 年至 4 年（含 4 年）	8,860	11,910
4 年至 5 年（含 5 年）	4,382	10,618
減：減值準備	(20)	(29)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益		
3 個月以內（含 3 個月）	10,951	2,587
3 個月至 1 年（含 1 年）	25,257	26,077
1 年至 2 年（含 2 年）	26,670	27,744
2 年至 3 年（含 3 年）	40,613	22,219
3 年至 4 年（含 4 年）	20,641	37,798
4 年至 5 年（含 5 年）	33,550	22,844
其中：		
攤餘成本	155,717	137,358
累計公允價值變動	1,965	1,911
合計	202,053	187,310

截至 2026 年 6 月 30 日，本集團對以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的定期存款確認的減值準備餘額為人民幣 0.69 億元（2025 年 12 月 31 日：人民幣 1.08 億元）。

4. 交易性金融資產

	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
上市	267,218	249,761
非上市	488,718	465,107
合計	755,936	714,868
債券	282,973	272,353
政府債	3,335	4,919
金融債	260,783	245,192
企業債	18,855	22,242
股票	242,545	212,808
基金	84,610	84,887
非上市股權投資	78,583	72,334
債權投資計劃	35,720	35,795
資管產品類投資	16,640	24,586
其他	14,865	12,105
合計	755,936	714,868

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

5. 債權投資

	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
上市	2,963	3,112
非上市	45,604	51,429
小計	48,567	54,541
減：減值準備	(1,927)	(1,940)
淨額	46,640	52,601
債券	18,695	18,726
政府債	17,624	17,385
企業債	1,071	1,341
債權投資計劃	25,693	30,461
信託計劃	1,223	1,363
其他	2,956	3,991
小計	48,567	54,541
減：減值準備	(1,927)	(1,940)
淨額	46,640	52,601

6. 其他債權投資

	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
上市	85,339	75,021
非上市	1,748,338	1,697,057
合計	1,833,677	1,772,078
債券	1,647,974	1,564,577
政府債	1,401,546	1,330,002
金融債	86,426	89,064
企業債	160,002	145,511
債權投資計劃	132,229	150,039
信託計劃	13,703	15,854
優先股	33,035	33,847
其他	6,736	7,761
合計	1,833,677	1,772,078
其中：		
攤餘成本	1,646,563	1,605,701
累計公允價值變動	187,114	166,377

截至 2026 年 6 月 30 日，本集團對持有的其他債權投資確認的減值準備餘額為人民幣 32.44 億元（2025 年 12 月 31 日：人民幣 40.39 億元）。

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

7. 其他權益工具投資

	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
股票	128,752	124,846
優先股	8,225	8,705
永續債	9,118	9,699
其他	32,365	32,911
合計	178,460	176,161
其中：		
成本	175,775	156,736
累計公允價值變動	2,685	19,425

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

截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間，由於優化資產配置及資產負債管理原因，本集團處置了人民幣 73.17 億元的其他權益工具投資（截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間：人民幣 99.26 億元），因處置等原因而從其他綜合損益轉入留存收益的金額為人民幣 10.96 億元（截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間：人民幣 4.25 億元）。

8. 長期股權投資

	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
合營企業	41	43
聯營企業		
太嘉杉健康產業股權投資基金（上海）合夥企業（有限合夥）（以下簡稱“太嘉杉”）	3,605	3,343
長三角協同優勢產業股權投資合夥企業（有限合夥）	2,260	2,124
上海科創中心二期私募投資基金合夥企業（有限合夥）	1,830	1,669
上海新興技術開發區聯合發展有限公司	1,824	1,826
上海星啓恒泰企業管理合夥企業（有限合夥）	956	956
中保融信私募基金有限公司	924	889
上海臨港普洛斯國際物流發展有限公司	902	915
上海生物醫藥產業股權投資基金合夥企業（有限合夥）	745	817
其他	2,241	2,034
小計	15,287	14,573
合計	15,328	14,616

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

9. 存出資本保證金

	2026年6月30日	2025年12月31日
太保產險	3,989	3,989
太保壽險	1,726	1,726
太平洋健康險	920	720
太平洋安信農險	530	260
小計	7,165	6,695
加：應計利息	156	207
減：減值準備	(2)	(2)
合計	7,319	6,900

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

10. 其他資產

	2026年6月30日	2025年12月31日
其他應收款	11,522	11,406
租入固定資產改良支出	836	951
其他	4,974	3,699
合計	17,332	16,056

11. 賣出回購金融資產款

	2026年6月30日	2025年12月31日
債券		
銀行間	152,338	195,923
交易所	17,757	23,007
合計	170,095	218,930

於 2026 年 6 月 30 日，本集團面值約為人民幣 1,589.94 億元（2025 年 12 月 31 日：約為人民幣 2,065.40 億元）的債券作為銀行間賣出回購金融資產餘額的抵押品。

於 2026 年 6 月 30 日，本集團面值約人民幣 177.53 億元（2025 年 12 月 31 日：約人民幣 230.03 億元）的標準券作為交易所賣出回購金融資產餘額的抵押品。

賣出回購金融資產款一般自賣出之日起 12 個月內購回。

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

12. 應付債券

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

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

於 2025 年 9 月 18 日，本公司在香港聯合交易所公開發行面值總額為港幣 155.56 億元的五年期零息可轉換債券（以下簡稱“可轉債”）。在符合及遵守條款及條件的前提下，債券持有人可在自發行日期後第 41 日起直至到期日前 7 個工作日止的期間內，按照當期轉股價格行使將本次可轉債轉換為本公司 H 股股票的權利。本次可轉債在滿足一定條件的情況下，具有現金結算選擇權、發行人贖回選擇權及持有人贖回選擇權。本公司可轉債發行時的初始轉股價格為每股港幣 39.04 元，應根據可轉債條款約定的轉股價格調整方式及計算公式對可轉債轉股價格進行調整。

發行人	2025 年 12 月 31 日	本期發行	溢折價攤銷	本期計息	本期付息 / 償還	其他	2026 年 6 月 30 日
本公司	12,391	–	162	–	–	(478)	12,075
太保產險	10,287	–	–	183	(367)	–	10,103
合計	22,678	–	162	183	(367)	(478)	22,178

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

13. 保險合同負債 / （資產）

保險合同未到期責任負債和已發生賠款負債分析如下：

	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
保險合同負債		
未到期責任負債	2,515,624	2,356,563
其中：非虧損部分	2,500,503	2,341,068
虧損部分	15,121	15,495
已發生賠款負債	115,627	110,044
保險合同負債合計	2,631,251	2,466,607
保險合同淨負債	2,631,251	2,466,607

未採用保費分配法計量的保險合同按計量組成部分的分析如下：

	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
保險合同負債		
未來現金流量現值	2,084,965	1,938,661
非金融風險調整	22,661	22,211
合同服務邊際	368,779	356,842
保險合同負債合計	2,476,405	2,317,714
保險合同淨負債	2,476,405	2,317,714

當期初始確認的未採用保費分配法計量的保險合同對資產負債表影響的分析如下：

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間		
	當期初始確認的 虧損合同組	其他	合計
保險獲取現金流量	401	11,320	11,721
其他	21,666	107,723	129,389
未來現金流出現值	22,067	119,043	141,110
未來現金流入現值	(21,761)	(131,770)	(153,531)
非金融風險調整	47	471	518
合同服務邊際	-	12,256	12,256
當期初始確認的保險合同影響	353	-	353

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

13. 保險合同負債 /（資產）（續）

當期初始確認的未採用保費分配法計量的保險合同對資產負債表影響的分析如下：（續）

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

14. 分出再保險合同資產 /（負債）

分出再保險合同按分保攤回未到期責任資產和分保攤回已發生賠款資產的分析如下：

	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
分出再保險合同資產		
分保攤回未到期責任資產	18,331	18,652
其中：非虧損攤回部分	16,967	17,338
虧損攤回部分	1,364	1,314
分保攤回已發生賠款資產	27,766	29,094
分出再保險合同資產合計	46,097	47,746
分出再保險合同淨資產	46,097	47,746

未採用保費分配法計量的分出再保險合同按計量組成部分的分析如下：

	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
分出再保險合同資產		
未來現金流量現值	12,239	12,429
非金融風險調整	274	246
合同服務邊際	2,894	2,791
分出再保險合同資產合計	15,407	15,466
分出再保險合同淨資產	15,407	15,466

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

15. 股本

本公司股份種類及其結構如下：

	2026 年 1 月 1 日		增（減）股數		2026 年 6 月 30 日	
	股數	比例	發行新股	其他	股數	比例
一、有限售條件股份						
境內非國有法人持股	-	0%	-	-	-	0%
小計	-	0%	-	-	-	0%
二、無限售條件股份						
人民幣普通股	6,844	71%	-	-	6,844	71%
境外上市外資股	2,776	29%	-	-	2,776	29%
小計	9,620	100%	-	-	9,620	100%
三、股份總數	9,620	100%	-	-	9,620	100%

於 2026 年 6 月 30 日，本公司已發行及繳足股份數量為 9,620 百萬股，每股面值人民幣 1 元。

於 2025 年 12 月 31 日，本公司已發行及繳足股份數量為 9,620 百萬股，每股面值人民幣 1 元。

16. 資本公積

	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
股本溢價	79,008	79,008
子公司增資等影響	2,105	2,105
與少數股東的權益性交易影響	(131)	(131)
權益法下被投資單位其他所有者權益變動的影響	317	336
購買少數股東權益時子公司之可供出售金融資產公允價值 累計變動的再分配	(1,413)	(1,413)
分步實現的企業合併的影響	28	28
其他權益工具持有者投入資本的影響	(3)	(3)
其他	2	2
合計	79,913	79,932

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

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

17. 盈餘公積

	法定盈餘公積
2025 年 1 月 1 日及 2025 年 12 月 31 日	5,114
提取	-
2026 年 6 月 30 日	5,114

18. 一般風險準備

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

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

19. 利潤分配及未分配利潤

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

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

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

本公司法定盈餘公積累計額已達到本公司註冊資本的 50%，本公司截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間未提取法定盈餘公積。

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

19. 利潤分配及未分配利潤（續）

在提取必要的法定盈餘公積之後，經股東會批准後本公司及其在中國的子公司還可以計提一部分淨利潤作任意盈餘公積。任意盈餘公積可用於彌補虧損，經股東會決議，任意盈餘公積亦可轉為本公司註冊資本。本公司截至2026年6月30日止6個月期間未提取任意盈餘公積。

根據本公司2026年3月26日第十屆董事會第二十一次會議決議，分配2025年度股息約人民幣110.63億元（每股人民幣1.15元（含稅）），該利潤分配方案於2026年6月10日經本公司股東會批准。

經本公司2025年度股東會決議，授權董事會在符合利潤分配條件的情況下制定本公司2026年中期利潤分配方案並在規定期限內實施。根據本公司2026年8月27日第十屆董事會第二十五次會議決議，分配2026年中期股息約人民幣40.41億元（每股人民幣0.42元（含稅））。

20. 保險服務收入

	截至2026年6月30日止6個月期間	截至2025年6月30日止6個月期間
未採用保費分配法的保險合同		
與未到期責任負債變動相關的金額	30,301	30,296
合同服務邊際的攤銷	13,807	13,105
非金融風險調整的變動	556	544
預計當期發生的保險服務費用	15,353	15,739
與當期服務或過去服務相關的保費經驗調整	585	908
保險獲取現金流量的攤銷	10,595	10,885
未以保費分配法計量的保險合同小計	40,896	41,181
以保費分配法計量的保險合同	102,400	100,643
保險服務收入合計	143,296	141,824

21. 利息收入

	截至2026年6月30日止6個月期間	截至2025年6月30日止6個月期間
其他債權投資利息收入	25,659	24,446
定期存款利息收入	3,036	3,021
債權投資利息收入	958	1,179
買入返售金融資產利息收入	102	95
存出資本保證金利息收入	92	101
其他	276	219
合計	30,123	29,061

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

22. 投資收益

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
已實現收益 /（損失）		
交易性金融工具及其他以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具	17,266	4,739
其他債權投資	3,421	2,327
長期股權投資	—	1,603
衍生工具	38	(48)
持有期間產生的收益		
交易性金融工具及其他以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具	8,553	9,746
其他權益工具投資的股利收入	3,667	3,449
對聯營和合營企業的投資收益 /（損失）	686	(145)
合計	33,631	21,671

於資產負債表日，本集團投資收益的匯回均無重大限制。

23. 公允價值變動收益

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
股票投資	(8,729)	2,588
債券投資	3,892	(1,368)
基金投資	4,205	3,915
衍生工具	1,282	21
其他	2,335	700
合計	2,985	5,856

24. 其他業務收入

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
管理費收入	1,410	1,258
投資性房地產租金收入	425	311
其他	462	349
合計	2,297	1,918

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

25. 保險服務費用

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
未採用保費分配法計量的合同		
當期發生賠款及其他相關費用	13,831	14,502
保險獲取現金流量的攤銷	10,595	10,885
虧損部分的確認及轉回	851	1,769
已發生賠款負債相關履約現金流量變動	(1,497)	(965)
小計	23,780	26,191
採用保費分配法計量的合同		
當期發生賠款及其他相關費用	74,640	73,502
保險獲取現金流量的攤銷	23,771	23,652
虧損部分的確認及轉回	(171)	(868)
已發生賠款負債相關履約現金流量變動	(2,949)	(2,308)
小計	95,291	93,978
合計	119,071	120,169

26. 利息支出

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
賣出回購金融資產款	1,341	1,815
債務	349	187
租賃負債利息費用	18	37
其他	188	178
合計	1,896	2,217

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

27. 業務及管理費

本集團業務及管理費明細按照費用項目分類如下：

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
工資及福利費	10,883	10,707
專業服務費	3,482	3,256
廣告宣傳費（包括業務宣傳費）	3,400	3,007
外包服務費	1,466	1,568
提取保險保障基金	1,351	1,432
辦公及差旅費	905	988
固定資產折舊	648	595
無形資產攤銷	567	578
使用權資產折舊	400	516
物業費	345	359
諮詢費	312	251
勞務費	245	281
其他長期資產攤銷	191	196
短期及低價值資產租賃費	33	11
其他	2,595	2,135
小計	26,823	25,880
減：當期發生的保險獲取現金流量	(17,649)	(17,047)
當期發生的其他保險履約現金流	(5,730)	(5,371)
合計	3,444	3,462

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

28. 信用減值損失

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
其他債權投資減值損失	(57)	117
債權投資減值損失	(13)	(129)
定期存款減值損失	(48)	22
其他信用減值損失	116	4
合計	(2)	14

29. 其他業務成本

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
投資性房地產折舊	425	194
保戶投資款利息支出	45	56
其他	552	342
合計	1,022	592

30. 所得稅

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
當期所得稅	3,668	3,182
遞延所得稅	(669)	271
合計	2,999	3,453

所得稅費用與利潤總額的關係列示如下：

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
利潤總額	34,653	32,259
按法定稅率 25% 計算的稅項	8,663	8,065
以前年度所得稅調整	84	109
無須納稅的收入	(5,651)	(5,232)
不可抵扣的費用	266	287
其他	(363)	224
按本集團實際稅率計算的所得稅	2,999	3,453

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

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

31. 其他綜合損益

	資產負債表中其他綜合損益			其他綜合損益發生額					
	2026 年 1 月 1 日	稅後 歸屬於 本公司	2026 年 6 月 30 日	所得稅前 發生額	減：前期計 入其他綜合 損益當期 轉入損益	減：前期計 入其他綜合 損益當期轉 入留存收益	減： 所得稅	稅後歸屬 於本公司	稅後歸 屬於少 數股東
不能重分類進損益的其他綜合損益	11,888	(9,375)	2,513	(11,437)	–	(940)	2,859	(9,375)	(143)
其他權益工具投資公允價值變動	14,328	(12,321)	2,007	(15,222)	–	(1,096)	3,805	(12,321)	(192)
不能轉損益的保險合同金融變動	(2,440)	2,946	506	3,785	–	156	(946)	2,946	49
將重分類進損益的其他綜合損益	(29,278)	5,795	(23,483)	11,669	(3,748)	–	(2,020)	5,795	106
權益法下可轉損益的其他綜合損益	(119)	(33)	(152)	(44)	–	–	11	(33)	–
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	124,756	15,256	140,012	23,572	(2,872)	–	(5,175)	15,256	269
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的債務工具信用損失準備	3,164	(615)	2,549	(96)	(738)	–	209	(615)	(10)
外幣報表折算差額	38	(152)	(114)	(155)	–	–	–	(152)	(3)
可轉損益的保險合同金融變動	(157,125)	(8,656)	(165,781)	(11,603)	(138)	–	2,935	(8,656)	(150)
可轉損益的分出再保險合同金融變動	8	(5)	3	(5)	–	–	–	(5)	–
合計	(17,390)	(3,580)	(20,970)	232	(3,748)	(940)	839	(3,580)	(37)

	資產負債表中其他綜合損益			其他綜合損益發生額					
	2025 年 1 月 1 日	稅後 歸屬於 本公司	2025 年 6 月 30 日	所得稅前 發生額	減：前期計 入其他綜合 損益當期 轉入損益	減：前期計 入其他綜合 損益當期轉 入留存收益	減： 所得稅	稅後歸屬 於本公司	稅後歸 屬於少 數股東
不能重分類進損益的其他綜合損益	5,191	1,173	6,364	1,970	–	(275)	(492)	1,173	30
其他權益工具投資公允價值變動	7,457	1,428	8,885	2,518	–	(425)	(629)	1,428	36
不能轉損益的保險合同金融變動	(2,266)	(255)	(2,521)	(548)	–	150	137	(255)	(6)
將重分類進損益的其他綜合損益	9,726	(28,480)	(18,754)	(36,167)	(2,355)	–	9,544	(28,480)	(498)
權益法下可轉損益的其他綜合損益	(97)	–	(97)	–	–	–	–	–	–
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的債務工具公允價值變動	181,397	5,298	186,695	9,686	(2,502)	–	(1,796)	5,298	90
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的債務工具信用損失準備	3,260	101	3,361	138	(2)	–	(34)	101	1
外幣報表折算差額	83	(17)	66	(17)	–	–	–	(17)	–
可轉損益的保險合同金融變動	(174,881)	(33,895)	(208,776)	(46,019)	149	–	11,386	(33,895)	(589)
可轉損益的分出再保險合同金融變動	(36)	33	(3)	45	–	–	(12)	33	–
合計	14,917	(27,307)	(12,390)	(34,197)	(2,355)	(275)	9,052	(27,307)	(468)

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

32. 每股收益

(1) 基本每股收益：

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

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
歸屬於本公司股東的當期淨利潤	30,775	27,885
本公司發行在外普通股的加權平均數（百萬股）	9,620	9,620
基本每股收益（人民幣元）	3.20	2.90

(2) 稀釋每股收益：

稀釋每股收益以本公司 2025 年度發行的 155.56 億港元零息 H 股可轉換債券均已轉換為普通股為假設，以調整後歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤除以調整後的當期發行在外普通股加權平均數計算。截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間，本公司無稀釋性潛在普通股。

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
歸屬於本公司股東的當期淨利潤	30,775	27,885
加：可轉換公司債券的利息費用及匯兌損益淨額（稅後）	(237)	-
加：可轉換公司債券轉股權公允價值變動損益（稅後）	(944)	-
調整後歸屬於本公司股東的當期淨利潤	29,594	27,885
本公司發行在外普通股的加權平均數（百萬股）	9,620	9,620
加：假定可轉換公司債券全部轉換為普通股的加權平均數（百萬股）	415	-
調整後本公司發行在外普通股的加權平均數（百萬股）	10,035	9,620
稀釋每股收益（人民幣元）	2.95	2.90

五、中期合併財務報表主要項目附註（續）

33. 現金和現金等價物

	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
現金：		
可隨時用於支付的銀行存款	57,419	60,824
可隨時用於支付的其他貨幣資金	1,690	1,674
現金等價物：		
原期限不超過三個月的投資	47,446	24,508
合計	106,555	87,006

六、分部報告

分部信息按照本集團的主要經營分部列報。

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

以下是對經營分部詳細信息的概括：

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

分部間的轉移交易以實際交易價格為計量基礎。

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

六、分部報告（續）

項目	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間				
	人壽及健康保險	財產保險	資產管理	其他及抵銷	合計
保險服務收入	45,179	98,409	–	(292)	143,296
利息收入	27,155	2,181	106	681	30,123
投資收益	35,360	1,874	28	(3,631)	33,631
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益 /（損失）	6,073	15	3	(5,405)	686
其他收益	23	66	38	10	137
公允價值變動（損失）/ 收益	(4,059)	(582)	35	7,591	2,985
匯兌損失	(131)	(46)	–	(173)	(350)
其他業務收入	556	144	1,974	(377)	2,297
資產處置收益	4	15	–	(2)	17
營業總收入	104,087	102,061	2,181	3,807	212,136
保險服務費用	(28,465)	(90,888)	–	282	(119,071)
分出保費的分攤	(907)	(8,023)	–	244	(8,686)
減：攤回保險服務費用	460	6,706	–	(189)	6,977
承保財務損失	(47,643)	(1,099)	–	(1,165)	(49,907)
減：分出再保險財務收益	267	250	–	(5)	512
其他支出	(2,884)	(1,446)	(1,083)	(1,856)	(7,269)
營業總支出	(79,172)	(94,500)	(1,083)	(2,689)	(177,444)
營業利潤	24,915	7,561	1,098	1,118	34,692
加：營業外收入	5	42	–	1	48
減：營業外支出	(26)	(29)	(3)	(29)	(87)
利潤總額	24,894	7,574	1,095	1,090	34,653
減：所得稅	(586)	(1,549)	(263)	(601)	(2,999)
淨利潤	24,308	6,025	832	489	31,654

經營業績

公司治理

其他信息

財務報告

六、分部報告（續）

項目	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間				合計
	人壽及健康保險	財產保險	資產管理	其他及抵銷	
補充信息：					
資本性支出	89	214	29	506	838
折舊和攤銷費用	810	711	105	790	2,416
信用減值損失	(90)	97	(5)	(4)	(2)
2026 年 6 月 30 日					
長期股權投資	150,357	247	11	(135,287)	15,328
金融資產 *	2,465,641	172,255	10,392	166,439	2,814,727
分出再保險合同資產	15,418	31,351	–	(672)	46,097
定期存款	160,239	30,313	–	11,501	202,053
其他	88,278	35,397	4,982	72,529	201,186
分部資產	2,879,933	269,563	15,385	114,510	3,279,391
保險合同負債	2,472,005	159,876	–	(630)	2,631,251
應付債券	–	10,103	–	12,075	22,178
賣出回購金融資產款	162,536	300	948	6,311	170,095
其他	58,658	25,857	4,230	16,276	105,021
分部負債	2,693,199	196,136	5,178	34,032	2,928,545

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

六、分部報告（續）

項目	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間				
	人壽及健康保險	財產保險	資產管理	其他及抵銷	合計
保險服務收入	43,882	98,193	–	(251)	141,824
利息收入	25,882	2,222	111	846	29,061
投資收益	18,515	1,326	28	1,802	21,671
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益 /（損失）	88	15	1	(249)	(145)
其他收益	27	41	15	23	106
公允價值變動收益	4,859	816	37	144	5,856
匯兌收益 /（損失）	7	(1)	–	(19)	(13)
其他業務收入	560	136	1,761	(539)	1,918
資產處置收益	55	18	–	–	73
營業總收入	93,787	102,751	1,952	2,006	200,496
保險服務費用	(27,978)	(92,413)	–	222	(120,169)
分出保費的分攤	(317)	(7,251)	–	278	(7,290)
減：攤回保險服務費用	232	6,184	–	(171)	6,245
承保財務損失	(40,208)	(812)	–	322	(40,698)
減：分出再保險財務收益	532	189	–	(6)	715
其他支出	(3,419)	(1,376)	(1,051)	(1,181)	(7,027)
營業總支出	(71,158)	(95,479)	(1,051)	(536)	(168,224)
營業利潤	22,629	7,272	901	1,470	32,272
加：營業外收入	4	26	–	6	36
減：營業外支出	(14)	(26)	(4)	(5)	(49)
利潤總額	22,619	7,272	897	1,471	32,259
減：所得稅	(1,648)	(1,553)	(203)	(49)	(3,453)
淨利潤	20,971	5,719	694	1,422	28,806

經營業績

公司治理

其他信息

財務報告

六、分部報告（續）

項目	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間				
	人壽及健康保險	財產保險	資產管理	其他及抵銷	合計
補充信息：					
資本性支出	51	719	41	829	1,640
折舊和攤銷費用	910	728	107	410	2,155
信用減值損失	81	(40)	–	(27)	14
2025 年 12 月 31 日					
長期股權投資	143,744	231	8	(129,367)	14,616
金融資產 *	2,383,600	161,183	9,889	161,041	2,715,713
分出再保險合同資產	15,646	32,879	–	(779)	47,746
定期存款	141,382	31,320	–	14,608	187,310
其他	69,839	31,384	4,957	73,202	179,382
分部資產	2,754,211	256,997	14,854	118,705	3,144,767
保險合同負債	2,314,906	152,475	–	(774)	2,466,607
應付債券	–	10,287	–	12,391	22,678
賣出回購金融資產款	210,497	1,043	1,159	6,231	218,930
其他	54,907	22,822	2,789	21,810	102,328
分部負債	2,580,310	186,627	3,948	39,658	2,810,543

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

七、關聯方關係及其交易

1. 主要關聯方

本公司的主要關聯方包括：

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

僅同受國家控制而不存在其他關聯方關係的企業，不構成關聯方。

七、關聯方關係及其交易（續）

2. 關聯方關係

(1) 存在控制關係的關聯方

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

(2) 其他主要關聯方

關聯方名稱	與本公司的關係
華寶投資有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東
申能（集團）有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東
上海國有資產經營有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東
中國寶武鋼鐵集團有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司
上海國際集團有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司
寶山鋼鐵股份有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司的子公司
寶武碳業科技股份有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司的子公司
上海寶信軟件股份有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司的子公司
太原鋼鐵（集團）有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司的子公司
華寶基金管理有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司的子公司
上海國際集團資產管理有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司的子公司
海南申能新能源有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東的子公司
上海燃氣有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東的子公司
申能股份有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東的子公司
上海液化天然氣有限責任公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東的子公司
上海濱江祥瑞投資建設有限責任公司 （以下簡稱“濱江祥瑞”）	本公司的合營企業
太平洋裕利安怡保險銷售有限責任公司 （以下簡稱“裕利安怡”）	本公司的合營企業
上海聚車信息科技有限公司（以下簡稱“上海聚車”）	本公司的聯營企業
中道汽車救援產業有限公司（以下簡稱“中道救援”）	本公司的聯營企業
上海杉泰健康科技有限公司（以下簡稱“杉泰健康”）	本公司的聯營企業
杭州大魚網絡科技有限公司（以下簡稱“大魚科技”）	本公司的聯營企業
中國太平洋保險（集團）股份有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
中國太平洋財產保險股份有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
中國太平洋人壽保險股份有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太平洋資產管理有限責任公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太平洋保險在線服務科技有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太平洋健康保險股份有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金

七、關聯方關係及其交易（續）

2. 關聯方關係（續）

(2) 其他主要關聯方（續）

關聯方名稱	與本公司的關係
太平洋保險養老產業投資管理有限責任公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太平洋安信農業保險股份有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
上海太保不動產經營管理有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太平洋醫療健康管理有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
國聯安基金管理有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太平洋保險代理有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太保科技有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太保私募基金管理有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
華實信託有限責任公司	由本集團關聯自然人擔任董事、高級管理人員的公司

3. 與關聯方的主要交易

3.1 本集團與關聯方的主要交易

交易金額按該公司在報告期內被認定為本集團關聯方的期間統計。

(1) 銷售保險

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
海南申能新能源有限公司	8	–
寶山鋼鐵股份有限公司	7	24
申能股份有限公司	5	5
上海燃氣有限公司	1	2
上海國際集團有限公司	1	1
上海國際集團資產管理有限公司	1	1
上海液化天然氣有限責任公司	1	1
中國寶武鋼鐵集團有限公司	–	5
太原鋼鐵（集團）有限公司	–	2
上海國有資產經營有限公司	–	1
寶武碳業科技股份有限公司	–	1
上海實信軟件股份有限公司	–	1
合計	24	44

其中：截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間向個別擁有本公司 5% 以上股本權益的股東及股東之母公司銷售保險人民幣 1 百萬元（截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間：人民幣 7 百萬元）。

向關聯方銷售保險均按正常的市場交易條款進行。截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間及截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間，關聯方規模保費佔本集團全部規模保費的比例均小於 1%。

七、關聯方關係及其交易（續）

3. 與關聯方的主要交易（續）

3.1 本集團與關聯方的主要交易（續）

(2) 基金申購贖回交易

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
華實基金管理有限公司 ^{註 1}	199	125

(3) 資產管理產品交易

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
華實信託有限責任公司 ^{註 1}	259	8

註 1：本集團與華實基金管理有限公司的基金申購贖回交易、與華實信託有限責任公司的資產管理產品交易構成《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第 14A 章規定的持續關連交易，並須遵守申報及公告規定，但獲豁免遵守獨立股東批准規定。本集團已遵守了《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第 14A 章的規定。

(4) 分配現金股利

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
申能（集團）有限公司	1,618	1,513
華實投資有限公司	1,477	1,387
上海國有資產經營有限公司	758	705
合計	3,853	3,605

其中：截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間向個別擁有本公司 5% 以上股本權益的股東分配現金股利人民幣 3,853 百萬元（截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間：人民幣 3,605 百萬元）。

(5) 關鍵管理人員薪酬

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
工資及其他福利	10	11

七、關聯方關係及其交易（續）

3. 與關聯方的主要交易（續）

3.1 本集團與關聯方的主要交易（續）

(6) 本集團於本期間與設立的企業年金基金之間的關聯交易如下：

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
向企業年金計劃供款	376	329

(7) 本集團於本期間與下屬合營企業之間的主要關聯交易如下：

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
濱江祥瑞：		
租賃濱江祥瑞辦公大樓的費用	37	38
瑞永景房產 ^{註2} ：		
租賃瑞永景房產辦公大樓的費用	–	59
發放貸款	–	347
貸款利息	–	151
裕利安怡：		
採購服務	15	15

註2：截至2025年6月30日止6個月期間，瑞永景房產為本集團的合營企業。瑞永景房產於2025年6月30日起成為本集團的子公司。

(8) 本集團於本期間與下屬聯營企業之間的主要關聯交易如下：

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
採購服務：		
中道救援	108	101
杉泰健康	73	46
上海聚車	48	57
大魚科技	5	–
合計	234	204

七、關聯方關係及其交易（續）

3. 與關聯方的主要交易（續）

3.2 本公司與關聯方的主要交易

(1) 本公司於本期間與下屬子公司之間的關聯交易如下：

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
購買保險		
太平洋健康險	6	-
太保產險	4	3
合計	10	3
收取辦公大樓租金收入		
太保產險	50	47
太保科技	15	15
長江養老	6	3
太保壽險	5	5
養老投資公司	2	2
太平洋醫療健康	2	2
太平洋健康險	1	1
太保資產	1	1
合計	82	76
收取共享中心服務費		
太保產險	24	28
太保壽險	22	19
太保資產	2	2
太平洋健康險	2	2
太保科技	1	1
太保在線	1	1
養老投資公司	1	1
合計	53	54
收取設備租賃費		
太保科技	71	58
支付資產管理費		
太保資產	17	14
支付技術服務費		
太保科技	147	150
體檢費用		
太平洋健康險	3	-
支付委託管理費		
太保不動產	7	4

七、關聯方關係及其交易（續）

3. 與關聯方的主要交易（續）

3.2 本公司與關聯方的主要交易（續）

(1) 本公司於本期間與下屬子公司之間的關聯交易如下：（續）

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
辦公大樓租金費用		
太保壽險	1	1
太保產險	1	1
鑫保裕	1	1
合計	3	3
短信服務費		
太保科技	1	1
宣傳服務費		
太保科技	1	–
股利收入		
太保壽險	8,820	6,869
太保產險	2,947	3,144
太保資產	465	382
太保在線	50	–
太保科技	38	24
太保不動產	9	18
合計	12,329	10,437
處置子公司收益		
太保產險	–	167

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

(2) 本公司於本期間與本集團其他關聯方的主要關聯交易如下：

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
租賃辦公大樓的費用		
濱江祥瑞	26	26

七、關聯方關係及其交易（續）

4. 關聯方往來款項餘額

(1) 本公司與下屬子公司之間的應收應付款項餘額如下：

	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
應收股利		
太保壽險	8,820	-
太保產險	2,947	-
太保資產	465	-
太保科技	38	-
太保不動產	9	-
合計	12,279	-
其他應收款		
太保壽險	119	95
太保科技	99	48
太保產險	88	45
太平洋健康險	4	3
太保資產	3	3
養老投資公司	2	1
長江養老	5	7
太保在線	1	1
太平洋醫療健康	1	-
合計	322	203
其他應付款		
太保科技	126	123
太保資產	50	33
鑫保裕	8	6
太保不動產	2	4
太保產險	1	-
太保壽險	1	-
太保資本	-	3
合計	188	169

(2) 本集團與合營企業之間的應收應付款項餘額如下：

	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
其他應收款		
濱江祥瑞	1,772	1,772
其他應付款		
濱江祥瑞	383	354

本集團應收濱江祥瑞墊付款項無利息，且無固定還款期限。

八、或有事項

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

除上述性質的訴訟以外，於 2026 年 6 月 30 日，本集團尚有作為被起訴方的若干未決訴訟。本集團根據預計損失的金額，對上述未決訴訟計提了預計負債，而本集團將僅會就任何超過已計提準備的索賠承擔或有責任。對於無法合理預計結果或管理層認為敗訴可能性極小的未決訴訟或可能的違約，不計提相關準備。

九、承諾事項

1. 本集團的主要資本承諾事項

		2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
資本承諾			
已簽約但未撥備	(1)(2)(3)(4)(5)	11,782	15,807
已批准但未簽約	(1)	757	2,779
		12,539	18,586

於 2026 年 6 月 30 日，本集團的主要資本承諾事項如下：

- (1) 太保壽險和養老投資公司出資設立的成都項目公司等十五家項目公司分別作為四川省成都市溫江區等十五處地塊的土地使用權人和建設開發主體進行“太保家園”及相關項目建設，截至 2026 年 6 月 30 日，尚未完工項目中已累計支付投資款約人民幣 7.28 億元，尚未支付的投資額中，約人民幣 12.27 億元為已簽約但未撥備資本承諾，約人民幣 7.57 億元為已批准但未簽約資本承諾。

九、承諾事項（續）

1. 本集團的主要資本承諾事項（續）

- (2) 太保壽險與第三方共同簽署了合夥協議，設立了太嘉杉。上述項目的預計投資總額約人民幣 50.50 億元，其中太保壽險認繳出資人民幣 50.00 億元，投資佔比為 99.01%。截至 2026 年 6 月 30 日，太保壽險已累計出資人民幣 31.50 億元。尚未支出的出資額約為人民幣 18.50 億元，作為已簽約但未撥備的資本承諾列示。
- (3) 太保壽險和太保資本合計認繳南京太保鑫匯致遠股權投資基金管理合夥企業（有限合夥）（以下簡稱“鑫匯致遠”）99.99% 的股份。截至 2026 年 6 月 30 日，鑫匯致遠共投資 11 項股權投資基金，認繳出資合計人民幣 72.09 億元，實繳出資約人民幣 41.76 億元，尚未出資額約人民幣 30.33 億元，作為已簽約但未撥備的資本承諾列示。
- (4) 太保壽險和太保資本合計認繳太保長航 99.98% 的股份。截至 2026 年 6 月 30 日，太保長航共投資 1 項上市股權、2 項未上市股權及 33 項股權投資基金（未包括已納入合併範圍的結構化主體），認繳出資合計約人民幣 102.39 億元，實繳出資約人民幣 86.42 億元，尚未出資額約人民幣 15.97 億元，作為已簽約但未撥備的資本承諾列示。
- (5) 本公司、太保壽險和太保資本合計認繳太保大健康 90.90% 的股份。截至 2026 年 6 月 30 日，太保大健康共投資 30 項股權投資基金（未包括已納入合併範圍的結構化主體），認繳出資合計人民幣 66.97 億元，實繳出資約人民幣 57.55 億元，尚未出資額約人民幣 9.42 億元，作為已簽約但未撥備的資本承諾列示。

2. 經營性租賃應收租金

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

	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
1 年以內（含 1 年）	739	757
1 至 2 年（含 2 年）	613	675
2 至 3 年（含 3 年）	463	462
3 至 5 年（含 5 年）	511	507
5 年以上	76	151
	2,402	2,552

十、風險管理

1. 保險風險

(1) 保險風險類型和集中度

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

保險風險在下列情況下均可能出現：

發生性風險—保險事故發生的數量與預期不同的可能性；

嚴重性風險—保險事故產生的成本與預期不同的可能性；

發展性風險—投保人的責任金額在合同期結束時出現變動的可能性。

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

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

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

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

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

十、風險管理（續）

1. 保險風險（續）

(2) 假設

長期人身保險

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

財產險及短期人身險

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

其他主要假設包括非金融風險調整、結付延遲等。

2. 市場風險

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

本集團已採取下列政策及程序減少市場風險：

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

(1) 外匯風險

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

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

十、風險管理（續）

2. 市場風險（續）

(2) 利率風險

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

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

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

本集團並無重大集中的利率風險。

(3) 價格風險

價格風險是指因市場價格變動（利率風險或外幣風險引起的變動除外）而引起的金融工具公允價值變動的風險，不論該變動是由個別金融工具或其發行人的特定因素引起的，還是某些影響整個交易市場中的所有類似金融工具的因素引起的。本集團的價格風險政策要求設立並管理投資目標，採取相關策略，控制價格風險引起經營業績的波動幅度。

本集團持有的面臨市場價格風險的金融投資主要包括其他權益工具投資及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產中的股票和權益類基金。

3. 信用風險

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

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

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

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

十、風險管理（續）

3. 信用風險（續）

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

預期信用損失計量

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

信用風險顯著變化的判斷標準

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

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

已發生信用減值資產的定義

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

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

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

十、風險管理（續）

3. 信用風險（續）

預期信用損失計量（續）

預期信用損失計量的參數

對預期信用損失進行計量涉及的模型、參數和假設說明如下：

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

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

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

信用風險敞口

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

下表對納入預期信用損失評估範圍的金融工具的信用風險敞口進行了列示：

	2026 年 6 月 30 日			
	第一階段	第二階段	第三階段	最大信用風險敞口
貨幣資金	59,450	–	–	59,450
買入返售金融資產	47,450	–	–	47,450
定期存款	195,803	6,250	–	202,053
金融投資：	1,872,491	5,756	2,070	1,880,317
債權投資	45,287	709	644	46,640
其他債權投資	1,827,204	5,047	1,426	1,833,677
存出資本保證金	7,319	–	–	7,319
其他	13,740	319	97	14,156
總計	2,196,253	12,325	2,167	2,210,745

十、風險管理（續）

3. 信用風險（續）

信用風險敞口（續）

下表對納入預期信用損失評估範圍的金融工具的信用風險敞口進行了列示：（續）

	2025 年 12 月 31 日			
	第一階段	第二階段	第三階段	最大信用風險敞口
貨幣資金	62,789	–	–	62,789
買入返售金融資產	24,512	–	–	24,512
定期存款	175,894	11,416	–	187,310
金融投資：	1,814,586	7,836	2,257	1,824,679
債權投資	51,301	618	682	52,601
其他債權投資	1,763,285	7,218	1,575	1,772,078
存出資本保證金	6,900	–	–	6,900
其他	12,222	294	89	12,605
總計	2,096,903	19,546	2,346	2,118,795

於 2026 年 6 月 30 日及 2025 年 12 月 31 日，已發生信用減值的金融資產的擔保物包括股票及股權等。

本集團密切監控已發生信用減值的金融資產對應的擔保品。

4. 流動性風險

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

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

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

本集團採取下列政策及程序減少流動性風險：

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

十、風險管理（續）

4. 流動性風險（續）

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

	2026年6月30日					
	即期 / 已逾期	1年以內	1至5年	5年以上	無期限	合計
金融資產：						
貨幣資金	55,725	3,731	—	—	—	59,456
衍生金融資產	—	14	—	—	—	14
買入返售金融資產	—	47,453	—	—	—	47,453
定期存款	—	53,096	159,876	—	—	212,972
金融投資：						
交易性金融資產	435	23,362	163,589	186,791	430,909	805,086
債權投資	—	5,180	25,832	35,989	—	67,001
其他債權投資	—	139,594	617,709	3,497,635	—	4,254,938
其他權益工具投資	—	—	—	—	192,465	192,465
存出資本保證金	—	3,712	3,815	—	—	7,527
其他	1,472	10,607	2,577	41	1	14,698
小計	57,632	286,749	973,398	3,720,456	623,375	5,661,610
金融負債：						
衍生金融負債	1,047	17	—	—	—	1,064
賣出回購金融資產款	—	170,129	—	—	—	170,129
應付債券	—	367	22,442	—	—	22,809
應付手續費及佣金	1,288	5,330	247	23	—	6,888
租賃負債	—	579	689	244	—	1,512
長期借款	—	64	65	—	—	129
其他	15,194	47,522	1,668	—	—	64,384
小計	17,529	224,008	25,111	267	—	266,915
淨額	40,103	62,741	948,287	3,720,189	623,375	5,394,695

十、風險管理（續）

4. 流動性風險（續）

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

	2025 年 12 月 31 日					
	即期 / 已逾期	1 年以內	1 至 5 年	5 年以上	無期限	合計
金融資產：						
貨幣資金	58,708	4,081	–	–	–	62,789
衍生金融資產	–	5	–	–	–	5
買入返售金融資產	–	24,516	–	–	–	24,516
定期存款	–	45,131	153,587	–	–	198,718
金融投資：						
交易性金融資產	388	28,880	90,239	317,599	399,340	836,446
債權投資	–	9,292	24,025	40,432	–	73,749
其他債權投資	–	100,965	452,076	2,541,911	–	3,094,952
其他權益工具投資	–	–	–	–	192,297	192,297
存出資本保證金	–	2,756	4,310	–	–	7,066
其他	964	7,445	4,606	25	2	13,042
小計	60,060	223,071	728,843	2,899,967	591,639	4,503,580
金融負債：						
衍生金融負債	2,306	66	–	–	–	2,372
賣出回購金融資產款	–	219,015	–	–	–	219,015
應付債券	–	367	23,125	–	–	23,492
應付手續費及傭金	1,580	3,870	354	31	–	5,835
租賃負債	–	633	926	216	–	1,775
長期借款	–	64	94	–	–	158
其他	1,011	45,057	1,665	–	–	47,733
小計	4,897	269,072	26,164	247	–	300,380
淨額	55,163	(46,001)	702,679	2,899,720	591,639	4,203,200

十、風險管理（續）

5. 操作風險

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

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

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

本集團已採取下列內部控制措施減少操作風險：

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

6. 資產與負債錯配風險

資產負債錯配風險是指因資產與負債的期限、現金流和投資收益等不匹配所引發的風險。在現行的法規與市場環境下缺乏期限足夠長的資產可供本集團投資，以與壽險的中長期保險責任期限匹配。本集團在監管框架及市場環境允許的情況下，將加大長期固定收益證券的配置比例，適當選擇並持有一期較長的資產，以使資產負債在期限和收益上達到較好的匹配。

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

十、風險管理（續）

7. 資本管理風險

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

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

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

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

太保集團	2026年6月30日	2025年12月31日
核心資本	442,375	450,600
實際資本	588,356	596,647
最低資本	231,123	218,444
核心償付能力充足率	191%	206%
綜合償付能力充足率	255%	273%

太保壽險	2026年6月30日	2025年12月31日
核心資本	280,750	292,993
實際資本	411,097	425,176
最低資本	196,240	186,103
核心償付能力充足率	143%	157%
綜合償付能力充足率	209%	228%

太保產險	2026年6月30日	2025年12月31日
核心資本	65,633	63,335
實際資本	79,857	76,143
最低資本	33,268	31,203
核心償付能力充足率	197%	203%
綜合償付能力充足率	240%	244%

十、風險管理（續）

7. 資本管理風險（續）

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

太平洋健康險	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
核心資本	3,700	3,763
實際資本	4,806	4,566
最低資本	2,353	2,094
核心償付能力充足率	157%	180%
綜合償付能力充足率	204%	218%

太平洋安信農險	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
核心資本	2,797	2,929
實際資本	3,100	3,182
最低資本	948	917
核心償付能力充足率	295%	319%
綜合償付能力充足率	327%	347%

十一、金融資產和金融負債的公允價值

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

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

本集團的金融負債主要包括：長期借款、衍生金融負債、賣出回購金融資產款以及應付債券等。

未按公允價值列示的金融資產及金融負債的公允價值

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

	2026年6月30日		2025年12月31日	
	賬面價值	公允價值	賬面價值	公允價值
金融資產：				
債權投資	46,640	51,137	52,601	56,812
金融負債：				
長期借款	123	123	154	154
應付債券	22,178	22,591	22,678	23,103

其他金融資產和金融負債的賬面金額接近其公允價值。

十二、公允價值計量

公允價值及其層次的確定

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

公允價值層次如下所述：

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

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

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

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

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

十二、公允價值計量（續）

公允價值及其層次的確定（續）

下表列示了本集團相關資產和負債的公允價值計量層次：

	2026年6月30日			公允價值合計
	第一層次	第二層次	第三層次	
以公允價值計量的資產				
以公允價值計量的定期存款	-	-	157,682	157,682
交易性金融資產				
– 股票	239,673	-	2,872	242,545
– 基金	84,193	387	30	84,610
– 債券	5,381	277,204	388	282,973
– 其他	12,613	13,712	119,483	145,808
	341,860	291,303	122,773	755,936
其他債權投資				
– 債券	11,175	1,633,740	3,059	1,647,974
– 其他	-	320	185,383	185,703
	11,175	1,634,060	188,442	1,833,677
其他權益工具投資				
– 股票	128,752	-	-	128,752
– 優先股	-	8,225	-	8,225
– 其他	1,278	12,696	27,509	41,483
	130,030	20,921	27,509	178,460
衍生金融資產	-	14	-	14
以公允價值計量的負債				
衍生金融負債	-	17	1,047	1,064
披露公允價值的資產				
債權投資（附註十一）	-	21,963	29,174	51,137
投資性房地產	-	-	30,760	30,760
披露公允價值的負債（附註十一）				
長期借款	-	-	123	123
應付債券	-	-	22,591	22,591

十二、公允價值計量（續）

公允價值及其層次的確定（續）

下表列示了本集團相關資產和負債的公允價值計量層次：（續）

	2025 年 12 月 31 日			
	第一層次	第二層次	第三層次	公允價值合計
以公允價值計量的資產				
以公允價值計量的定期存款	–	–	139,269	139,269
交易性金融資產				
– 股票	211,735	–	1,073	212,808
– 基金	78,318	6,569	–	84,887
– 債券	6,989	264,976	388	272,353
– 其他	16,140	13,985	114,695	144,820
	313,182	285,530	116,156	714,868
其他債權投資				
– 債券	4,364	1,557,090	3,123	1,564,577
– 其他	–	377	207,124	207,501
	4,364	1,557,467	210,247	1,772,078
其他權益工具投資				
– 股票	124,846	–	–	124,846
– 優先股	–	8,705	–	8,705
– 其他	1,335	12,508	28,767	42,610
	126,181	21,213	28,767	176,161
衍生金融資產	–	5	–	5
以公允價值計量的負債				
衍生金融負債	–	66	2,306	2,372
披露公允價值的資產				
債權投資（附註十一）	–	21,689	35,123	56,812
投資性房地產	–	–	32,305	32,305
披露公允價值的負債（附註十一）				
長期借款	–	–	154	154
應付債券	–	–	23,103	23,103

十二、公允價值計量（續）

估值技術

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

非上市股權型投資的公允價值採用估值技術確定，如現金流量折現法、上市公司比較法、類似或相同金融工具的最近交易價格等，並進行適當的調整，如使用期權定價模型對缺乏流動性進行調整。估值需要管理層使用主要假設及參數作為模型中不可觀察的輸入值，主要假設包括非上市股權投資的預計上市時間，主要參數包括折現率等。

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

十三、資產負債表日後事項

本集團無重大的資產負債表日後事項。

十四、財務報表的批准

本中期財務報表業經本公司董事會於 2026 年 8 月 27 日決議批准。

附錄：中期財務報表補充資料

2026 年 6 月 30 日

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

一、淨資產收益率和每股收益

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間		
	加權平均淨資產收益率	每股收益 (人民幣元)	
		基本	稀釋
歸屬於母公司股東的淨利潤	9.7%	3.20	2.95
扣除非經常性損益後歸屬於母公司股東的淨利潤	9.4%	3.10	2.94

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

扣除非經常性損益後歸屬於母公司股東的淨利潤如下：

	截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月期間	截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月期間
歸屬於母公司股東的淨利潤	30,775	27,885
加 / (減)：非經常性損益項目		
計入當期損益的政府補貼	(100)	(66)
固定資產、無形資產和其他長期資產處置收益，包括已計提 資產減值準備的沖銷部分	(17)	(73)
除上述各項之外的其他營業外收支的淨額	40	14
其他符合非經常性損益定義的損益項目 *	(1,259)	(1,603)
非經常性損益的所得稅影響數	344	38
扣除非經常性損益後的淨利潤	29,783	26,195
減：歸屬於少數股東的非經常性損益淨影響數	1	29
扣除非經常性損益後歸屬於母公司股東的淨利潤	29,784	26,224

*截至2026年6月30日止6個月期間，本公司發行的H股可轉換債券的轉股權價值重估損益等影響合計約人民幣12.59億元。瑞永景房產於2025年6月30日起成為本集團的子公司。瑞永景房產納入本集團合併財務報表範圍產生一次性收益影響人民幣16.03億元。



此報告以環保紙張印刷



您還可以通過以下方式獲取本報告及公司已披露業績信息



公司官網



手機 APP



本報告電子版

