



中國再保險(集團)股份有限公司

CHINA REINSURANCE (GROUP) CORPORATION

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：1508

二〇二六年中期報告

專業 讓保險更保險

EMPOWER YOUR INSURANCE BY EXPERTISE



目錄

業績摘要	2
管理層討論與分析	3
其他資料	48
中期財務資料的審閱報告	53
財務報表及附註	54
釋義	108
公司資料	112

業績摘要

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

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

	2026年 6月30日	2025年 12月31日	變動(%)
總資產	531,100	527,763	0.6
總負債	408,532	408,449	0.0
總權益	122,568	119,315	2.7
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元)	2.65	2.58	2.7

	截至6月30日止六個月		
	2026年	2025年	變動(%)
保險服務收入	52,449	51,056	2.7
淨利潤	7,596	6,599	15.1
歸屬於母公司股東淨利潤	7,187	6,244	15.1
每股盈利(人民幣元)	0.17	0.15	15.1
年化加權平均淨資產收益率(%) ¹	12.77	11.75	上升 1.02個百分點

註： 1. 年化加權平均淨資產收益率＝歸屬於母公司股東淨利潤÷加權平均淨資產餘額×2。
2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

概覽

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

主要業務數據

下表載列所示報告期內本集團的主要業務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2026年	2025年	
保險服務收入	52,449	51,056	2.7
按業務分部劃分的保險服務收入：			
財產再保險業務 ¹	22,952	22,959	(0.0)
人身再保險業務 ¹	6,311	4,738	33.2
財產險直保業務 ¹	24,568	24,117	1.9
總投資收益 ²	9,398	9,584	(1.9)
總投資收益率(%) ³	2.29	2.51	下降0.22個百分點
淨投資收益 ⁴	6,818	7,321	(6.9)
淨投資收益率(%) ³	1.66	1.91	下降0.25個百分點

管理層討論與分析

- 註：
1. 各業務分部保險服務收入不考慮分部間抵銷，其中：
財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、境外財產再保險及橋社業務、核共體業務以及財產再保險存續業務；
人身再保險分部的業務主要包括境內人身再保險業務、境外人身再保險業務以及人身再保險存續業務；及
財產險直保分部的業務指中國大地保險經營的財產保險業務。
 2. 總投資收益=扣除非保險投資合同及壽險業務相關衍生金融工具後的投資收益+利息收入+對聯營企業的投資收益+對聯營企業的投資減值損失－賣出回購金融資產款利息支出－扣除其他資產後的金融資產減值淨額－聯營企業股權稀釋影響。
 3. 總／淨投資收益率=總／淨投資收益÷（期初和期末平均總投資資產－期初和期末平均賣出回購金融資產款）。
 4. 淨投資收益=利息收入+股息收入+租金收入+對聯營企業的投資收益－賣出回購金融資產款利息支出。

管理層討論與分析

	2026年6月30日		2025年12月31日	
	核心償付 能力充足率 (%)	綜合償付 能力充足率 (%)	核心償付 能力充足率 (%)	綜合償付 能力充足率 (%)
本集團	152	185	153	188
集團公司	235	235	320	320
中再產險	143	220	149	228
中再壽險	136	183	149	200
中國大地保險	252	287	249	278

- 註：
1. 於2026年6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審計或審閱。
 2. 根據《保險公司償付能力監管規則第1號：實際資本》第五條、第七條規定，實際資本的評估應當在原中國銀保監會認可的企業會計準則基礎上，根據償付能力監管的目的，對資產、負債的評估標準進行調整；對保險合同的資產和負債，其賬面價值應當按照財政部2006年發佈的《企業會計準則第25號—原保險合同》《企業會計準則第26號—再保險合同》和2009年發佈的《保險合同相關會計處理規定》進行確認和計量。

2026年上半年，中國再保牢牢把握高質量發展主線，毫不動搖貫徹「發展有規模、承保增效益、投資要穩健」的經營理念，著力增強功能作用，加快推進轉型突破，不斷增強經營發展韌性，實現保險服務收入人民幣524.49億元，同比增長2.7%，實現總保費收入人民幣1,026.94億元，同比下降1.1%，實現淨利潤人民幣75.96億元，同比增長15.1%，本集團償付能力和國際評級保持穩定，我們於報告期內繼續保持貝氏評級「A（優秀）」、標普全球評級「A」，財務狀況保持穩健。

管理層討論與分析

主要財務指標

下表載列所示報告期內本集團的主要財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

	截至6月30日止六個月		
	2026年	2025年	變動(%)
營業收入	63,401	61,028	3.9
稅前利潤	9,458	8,145	16.1
淨利潤	7,596	6,599	15.1
歸屬於母公司股東淨利潤	7,187	6,244	15.1
每股盈利(人民幣元)	0.17	0.15	15.1
年化加權平均淨資產收益率(%) ¹	12.77	11.75	上升1.02個百分點

註： 1. 年化加權平均淨資產收益率=歸屬於母公司股東淨利潤÷加權平均淨資產餘額×2。

2026年上半年，本集團實現歸屬於母公司股東淨利潤人民幣71.87億元，同比增長15.1%，主要原因是：我們堅持「發展有規模、承保增效益、投資要穩健」的經營理念，承保、投資兩端均衡發力，國內、國際業務協調並進，投資收益保持穩健，保險服務業績同比增長。

單位：人民幣百萬元，另有標註除外

	2026年	2025年	變動(%)
	6月30日	12月31日	
總資產	531,100	527,763	0.6
總負債	408,532	408,449	0.0
總權益	122,568	119,315	2.7
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元)	2.65	2.58	2.7

註： 1. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

2. 本集團於2026年6月30日的資產負債率為76.9%(2025年12月31日為77.4%)。資產負債率=總負債／總資產。

財產再保險業務

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

2026年上半年，我們著力鞏固境內再保險市場主渠道地位，深度融入國家大局，推動發揮平台作用，強化創新驅動和數智賦能，在發揮專業優勢中創造新價值。我們持續升級客戶服務體系，推動專業服務模式升級，提升風險減量能力，繼續大力拓展綠色電力保險、巨災保險、中國海外利益項目保險、網絡安全保險等新興業務，業務結構持續優化。

在境外業務領域，我們始終堅守高質量發展核心方向，健全運營管理體系，夯實全域風險管控基礎，順應市場週期靈活調整業務佈局，經營成效穩定。我們深耕專業隊伍建設，夯實核心渠道優勢，全面提升綜合服務效能；持續打通境內外業務協同鏈條，面對國際市場的複雜情況，各經營主體合力保持承保規模穩定、拓寬經營版圖、優化風險組合、賦能「一帶一路」建設，凝聚協同發展合力。

2026年上半年，財產再保險分部保險服務收入人民幣229.52億元，同比持平，佔集團保險服務收入的42.7%（不考慮分部間抵銷）。保險服務業績人民幣22.91億元，同比增長26.9%，保險服務業績增加主要原因：一是境外業務巨災損失減少；二是國內歷史業務賠付水平優於預期。淨利潤人民幣23.13億元，同比基本持平。

管理層討論與分析

財務分析

下表載列所示報告期內財產再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		
	2026年	2025年	變動(%)
保險服務收入	22,952	22,959	(0.0)
利息收入	1,558	1,523	2.3
投資收益	1,171	1,045	12.1
匯兌損益淨額	(156)	586	—
其他收入	43	87	(50.4)
收入合計	25,569	26,199	(2.4)
保險服務費用	(20,305)	(20,308)	(0.0)
分出保費的分攤	(3,385)	(3,167)	6.9
攤回保險服務費用	3,029	2,322	30.4
承保財務損失	(1,079)	(1,662)	(35.1)
分出再保險財務收益	198	369	(46.3)
金融資產減值淨額	(217)	27	—
財務費用	(226)	(328)	(31.0)
其他營業及管理費用	(690)	(638)	8.2
保險服務費用及其他費用合計	(22,676)	(23,386)	(3.0)
對聯營企業的投資收益	45	106	(57.8)
稅前利潤	2,938	2,919	0.6
所得稅	(625)	(581)	7.6
淨利潤	2,313	2,338	(1.1)

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

保險服務收入

財產再保險分部保險服務收入2026年上半年為人民幣229.52億元，較上年同期持平。

利息收入

財產再保險分部利息收入由2025年上半年的人民幣15.23億元增長2.3%至2026年上半年的人民幣15.58億元，對利息收入的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

投資收益

財產再保險分部投資收益由2025年上半年的人民幣10.45億元增長12.1%至2026年上半年的人民幣11.71億元，對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

保險服務費用

財產再保險分部保險服務費用2026年上半年為人民幣203.05億元，較上年同期持平。

對聯營企業的投資收益

財產再保險分部對聯營企業的投資收益由2025年上半年的人民幣1.06億元下降57.8%至2026年上半年的人民幣0.45億元，主要是處置聯營企業投資造成投資規模下降所致。

淨利潤

受前述原因影響，財產再保險分部淨利潤由2025年上半年的人民幣23.38億元下降1.1%至2026年上半年的人民幣23.13億元。

管理層討論與分析

業務分析

境內財產再保險業務

本部分描述的境內財產再保險業務為中再產險經營的境內財產再保險業務。

2026年上半年，境內財產再保險業務分保費收入人民幣217.37億元，同比增長1.4%；保險服務收入人民幣106.79億元，同比增長6.0%，主要受農業保險新業務拓展、業務結構變化等因素影響。保險服務業績人民幣4.74億元，同比增長19.4%。綜合成本率95.18%，同比改善0.65個百分點，主要原因是境內歷史年度業務賠付水平優於預期。

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務的保險服務業績相關財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		
	2026年	2025年	變動(%)
保險服務收入	10,679	10,075	6.0
保險服務費用	(10,054)	(9,646)	4.2
分出保費的分攤	(842)	(537)	56.8
攤回保險服務費用	691	506	36.4
保險服務業績	474	397	19.4
綜合賠付率(%) ¹	93.33	94.12	下降0.79個百分點
綜合費用率(%) ²	1.85	1.71	上升0.14個百分點
綜合成本率(%) ³	95.18	95.83	下降0.65個百分點

- 註：
1. 綜合賠付率=（當期發生的賠款及理賠費用+已發生賠款負債相關履約現金流量變動+虧損合同損益－攤回保險服務費用）÷（保險服務收入－分出保費的分攤）。
 2. 綜合費用率=（保險獲取現金流量的攤銷+維持費用）÷（保險服務收入－分出保費的分攤）。
 3. 綜合成本率=（保險服務費用－攤回保險服務費用）÷（保險服務收入－分出保費的分攤）；或綜合成本率=綜合賠付率+綜合費用率。
 4. 如考慮承保財務損益和分出再保險財務損益，綜合成本率=（保險服務費用+分出保費的分攤－攤回保險服務費用+承保財務損益－分出再保險財務損益+提取保費準備金）÷保險服務收入，計算結果為99.46%。
 5. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

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

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

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按再保險安排方式的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

再保險安排方式	截至6月30日止六個月			
	2026年 金額	佔比(%)	2025年 金額	佔比(%)
合約再保險	9,698	90.8	9,380	93.1
臨時再保險	981	9.2	694	6.9
合計	10,679	100.0	10,075	100.0

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按分保方式的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

分保方式	截至6月30日止六個月			
	2026年 金額	佔比(%)	2025年 金額	佔比(%)
比例再保險	10,185	95.4	9,734	96.6
非比例再保險	494	4.6	340	3.4
合計	10,679	100.0	10,075	100.0

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

覆蓋的險種

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

機動車輛險。2026年上半年，機動車輛險業務分保費收入人民幣61.14億元，同比增長5.6%，主要原因是我們大力拓展新能源車險等業務。

非車險。2026年上半年，非車險業務分保費收入人民幣156.22億元，同比下降0.1%，其中建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)業務受房地產市場影響保費收入大幅下降，工程險受直保市場影響保費收入有所下降。我們大力發展健康險、農業保險等非車險業務，實現較快增長。

2026年上半年，我們積極把握市場轉型發展機遇，繼續大力拓展綠色電力保險、巨災保險、中國海外利益項目保險、網絡安全保險等新興業務，合計實現分保費收入人民幣25.65億元。

客戶及客戶服務

2026年上半年，我們繼續秉承以客戶為導向的理念，與境內主要財產保險公司保持穩定的合作關係，並通過業務合作、技術交流和客戶服務等持續提升用戶體驗，推動合作關係向縱深發展。我們持續推進客戶服務模式優化升級，緊密貼合客戶需求提供定制化的解決方案。截至報告期末，我們與境內85家財產保險公司保持了業務往來，客戶覆蓋率達到96.6%；我們參與的合約業務中，擔任首席再保人的合約數量佔比超過40%。我們的客戶覆蓋率和首席再保人合約數量均穩居境內市場第一。

管理層討論與分析

境外財產再保險及橋社業務

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

2026年上半年，境外財產再保險及橋社業務總保費收入人民幣180.64億元，同比增長3.0%；保險服務收入人民幣122.08億元，同比下降4.8%；保險服務業績人民幣17.52億元，同比增長31.7%，綜合成本率81.87%，同比改善5.08個百分點。受自然巨災影響產生的損失相對溫和，承保效益仍保持較好水平。

下表載列所示報告期內境外財產再保險及橋社業務的保險服務業績相關財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		
	2026年	2025年	變動(%)
保險服務收入	12,208	12,824	(4.8)
保險服務費用	(10,252)	(10,680)	(4.0)
分出保費的分攤	(2,543)	(2,629)	(3.3)
攤回保險服務費用	2,339	1,815	28.9
保險服務業績	1,752	1,330	31.7
綜合賠付率(%) ¹	51.25	56.00	下降4.75個百分點
綜合費用率(%) ²	30.62	30.95	下降0.33個百分點
綜合成本率(%) ³	81.87	86.95	下降5.08個百分點

- 註：
1. 綜合賠付率=（當期發生的賠款及理賠費用+已發生賠款負債相關履約現金流量變動+虧損合同損益－攤回保險服務費用）÷（保險服務收入－分出保費的分攤）。
 2. 綜合費用率=（保險獲取現金流量的攤銷+維持費用）÷（保險服務收入－分出保費的分攤）。
 3. 綜合成本率=（保險服務費用－攤回保險服務費用）÷（保險服務收入－分出保費的分攤）；或綜合成本率=綜合賠付率+綜合費用率。

管理層討論與分析

境外財產再保險業務

2026年上半年，境外財產再保險業務分保費收入人民幣29.03億元，同比下降4.1%；保險服務收入人民幣16.81億元，同比下降4.8%。上半年，自然巨災影響產生的損失相對溫和，整體風險可控，實現保險服務業績人民幣2.22億元，同比增長2.23億元，綜合成本率85.69%，同比改善14.37個百分點。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務的保險服務業績相關財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		
	2026年	2025年	變動(%)
保險服務收入	1,681	1,765	(4.8)
保險服務費用	(1,375)	(1,607)	(14.5)
分出保費的分攤	(128)	(111)	16.0
攤回保險服務費用	44	(48)	—
保險服務業績	222	(1)	—
綜合賠付率(%) ¹	78.17	91.22	下降13.05個百分點
綜合費用率(%) ²	7.52	8.84	下降1.32個百分點
綜合成本率(%) ³	85.69	100.06	下降14.37個百分點

- 註：
1. 綜合賠付率= (當期發生的賠款及理賠費用+已發生賠款負債相關履約現金流量變動+虧損合同損益－攤回保險服務費用) ÷ (保險服務收入－分出保費的分攤)。
 2. 綜合費用率= (保險獲取現金流量的攤銷+維持費用) ÷ (保險服務收入－分出保費的分攤)。
 3. 綜合成本率= (保險服務費用－攤回保險服務費用) ÷ (保險服務收入－分出保費的分攤)；或綜合成本率=綜合賠付率+綜合費用率。

管理層討論與分析

就再保險安排方式而言，境外財產再保險業務以合約再保險業務為主。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按再保險安排方式的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

再保險安排方式	截至6月30日止六個月			
	2026年 金額	佔比(%)	2025年 金額	佔比(%)
合約再保險	1,549	92.1	1,622	91.9
臨時再保險	132	7.9	143	8.1
合計	1,681	100.0	1,765	100.0

就再保險分保方式而言，境外財產再保險業務以比例再保險業務為主。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按分保方式的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

分保方式	截至6月30日止六個月			
	2026年 金額	佔比(%)	2025年 金額	佔比(%)
比例再保險	1,158	68.9	1,164	65.9
非比例再保險	523	31.1	601	34.1
合計	1,681	100.0	1,765	100.0

管理層討論與分析

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

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

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

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

管理層討論與分析

橋社業務

2026年上半年，橋社業務總保費收入人民幣151.61億元，同比增長4.4%；保險服務收入人民幣105.27億元，同比下降4.8%。由於上半年巨災影響產生的損失相對溫和，整體風險可控，承保效益仍保持較好水平，保險服務業績人民幣15.30億元，同比增長14.9%，綜合成本率81.14%，同比改善3.27個百分點。經濟資本回報率⁴為6.0%。

下表載列所示報告期內橋社業務的保險服務業績相關財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		
	2026年	2025年	變動(%)
保險服務收入	10,527	11,059	(4.8)
保險服務費用	(8,877)	(9,072)	(2.1)
分出保費的分攤	(2,415)	(2,518)	(4.1)
攤回保險服務費用	2,295	1,862	23.2
保險服務業績	1,530	1,331	14.9
綜合賠付率(%) ¹	46.10	49.18	下降3.08個百分點
綜合費用率(%) ²	35.04	35.23	下降0.19個百分點
綜合成本率(%) ³	81.14	84.41	下降3.27個百分點

- 註：
1. 綜合賠付率=（當期發生的賠款及理賠費用+已發生賠款負債相關履約現金流量變動+虧損合同損益－攤回保險服務費用）÷（保險服務收入－分出保費的分攤）。
 2. 綜合費用率=（保險獲取現金流量的攤銷+維持費用）÷（保險服務收入－分出保費的分攤）。
 3. 綜合成本率=（保險服務費用－攤回保險服務費用）÷（保險服務收入－分出保費的分攤）；或綜合成本率=綜合賠付率+綜合費用率。
 4. 經濟資本回報率=橋社英國準則管理報表淨利潤／經濟資本。

就業務類型而言，橋社業務由合約再保險、臨時再保險和直接保險業務構成。

管理層討論與分析

下表載列所示報告期內橋社業務按業務類型的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務類型	截至6月30日止六個月			
	2026年 金額	佔比(%)	2025年 金額	佔比(%)
再保險	4,434	42.1	4,462	40.3
直接保險	6,093	57.9	6,597	59.7
合計	10,527	100.0	11,059	100.0

就再保險分保方式而言，橋社再保險業務以非比例再保險業務為主。

下表載列所示報告期內橋社業務按險種的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至6月30日止六個月			
	2026年 金額	佔比(%)	2025年 金額	佔比(%)
責任險	1,293	12.3	1,882	17.0
財產險	2,434	23.1	2,274	20.6
特殊險	2,364	22.5	2,444	22.1
合約	4,436	42.1	4,459	40.3
合計	10,527	100.0	11,059	100.0

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

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

管理層討論與分析

就業務渠道而言，經紀人渠道是橋社的主要業務來源。我們不斷鞏固與國際主要經紀人的業務關係，努力加強與各類型經紀人的合作。

就專業能力而言，我們擁有從業經驗豐富的管理團隊，具備向市場提供個性化風險解決方案的業務能力，在政治風險保險、核保險等45個特種險領域享有卓著的市場聲譽。我們的理賠團隊具有處理極端複雜賠案的能力，連續獲得倫敦市場最佳理賠服務獎。

就服務平台而言，橋社總部位於倫敦，分支機構覆蓋歐洲、中東北非地區、拉丁美洲及亞洲等地區，為全球客戶提供保障；利用勞合社良好的評級與品牌商譽，向全球超過200個國家與地區的客戶提供風險保障，是勞合社市場具有首席領導力的平台之一，同時利用愛爾蘭的橋社保險公司(CIC)，向客戶提供靈活的非勞合社業務平台選擇。

就風險管理而言，橋社搭建全面完善的企業風險管理體系，保障橋社風險商業化合規管控。該體系包含戰略規劃、治理架構、風險偏好、風險評估、風險報送五大模塊，通過規範內部風控流程、內控機制與崗位職責，在企業內部構建成熟穩健的風險管理文化。

核共體業務

集團公司、中再產險和中國大地保險通過核共體參與了全球範圍內的核保險業務。2026年上半年，我們通過核共體平台獲取核業務保險服務收入人民幣0.80億元。

管理層討論與分析

人身再保險業務

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

2026年上半年，人身再保險分部保險服務收入人民幣63.11億元，同比增長33.2%，佔集團保險服務收入的11.7%（不考慮分部間抵銷）。保險服務業績人民幣4.58億元，同比增長426.4%，主要原因是我們優化業務結構，新業務首日虧損影響同比下降，且去年同期保險服務業績基數較低。淨利潤人民幣37.11億元，同比增長30.1%。淨利潤增長的主要原因是保險服務業績與投資收益均實現同比增長。

管理層討論與分析

財務分析

下表載列所示報告期內人身再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		
	2026年	2025年	變動(%)
保險服務收入	6,311	4,738	33.2
利息收入	2,178	2,251	(3.2)
投資收益	4,722	2,551	85.1
匯兌損益淨額	(669)	45	—
其他收入	24	15	60.2
收入合計	12,565	9,600	30.9
保險服務費用	(3,673)	(4,945)	(25.7)
分出保費的分攤	(1,183)	(863)	37.1
攤回保險服務費用	(995)	1,157	—
承保財務損失	(1,841)	(1,546)	19.1
分出再保險財務收益	155	253	(38.8)
金融資產減值淨額	(297)	31	—
財務費用	(331)	(436)	(24.1)
其他營業及管理費用	(282)	(401)	(29.7)
保險服務費用及其他費用合計	(8,449)	(6,751)	25.2
對聯營企業的投資收益	447	563	(20.6)
稅前利潤	4,563	3,413	33.7
所得稅	(852)	(560)	52.1
淨利潤	3,711	2,853	30.1

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

保險服務收入

人身再保險分部保險服務收入由2025年上半年的人民幣47.38億元增長33.2%至2026年上半年的人民幣63.11億元，主要得益於創新發展保障型業務。

投資收益

人身再保險分部投資收益由2025年上半年的人民幣25.51億元增長85.1%至2026年上半年的人民幣47.22億元，主要是受資本市場變動影響。對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

保險服務費用

人身再保險分部保險服務費用由2025年上半年的人民幣49.45億元下降25.7%至2026年上半年的人民幣36.73億元，主要是受部分業務終止影響。

承保財務損失

人身再保險分部承保財務損失由2025年上半年的人民幣15.46億元增長19.1%至2026年上半年的人民幣18.41億元，主要是受存量業務負債規模擴大及計息水平提高影響。

對聯營企業的投資收益

人身再保險分部對聯營企業的投資收益由2025年上半年的人民幣5.63億元下降20.6%至2026年上半年的人民幣4.47億元，主要原因是2026年上半年聯營企業利潤下降。

淨利潤

受前述原因影響，人身再保險分部的淨利潤由2025年上半年的人民幣28.53億元增長30.1%至2026年上半年的人民幣37.11億元。

管理層討論與分析

業務分析

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

2026年上半年，人身再保險業務保險服務收入人民幣62.82億元，同比增長33.4%；分保費收入人民幣358.33億元，同比下降0.8%。

下表載列所示報告期內人身再保險業務按業務條線的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務條線	截至6月30日止六個月			2025年	
	2026年 金額	佔比(%)	變動(%)	金額	佔比(%)
保障型再保險	5,865	93.4	27.3	4,608	97.9
其他再保險 ¹	417	6.6	317.6	100	2.1
合計	6,282	100.0	33.4	4,708	100.0

- 註：
1. 其他再保險包括儲蓄型再保險和財務再保險。
 2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

下表載列所示報告期內人身再保險業務按業務條線的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務條線	截至6月30日止六個月			2025年	
	2026年 金額	佔比(%)	變動(%)	金額	佔比(%)
保障型再保險	16,740	46.7	22.7	13,639	37.8
儲蓄型再保險	10,672	29.8	(41.3)	18,169	50.3
財務再保險	8,421	23.5	94.9	4,320	12.0
合計	35,833	100.0	(0.8)	36,128	100.0

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

下表載列所示報告期內人身再保險業務按再保險安排方式的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

再保險安排方式	截至6月30日止六個月		2025年	
	2026年 金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	6,284	100.0	4,616	98.0
臨時再保險	(2)	0.0	92	2.0
合計	6,282	100.0	4,708	100.0

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

下表載列所示報告期內人身再保險業務按分保方式的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

分保方式	截至6月30日止六個月			
	2026年 金額	佔比(%)	2025年 金額	佔比(%)
比例再保險	6,043	96.2	4,785	101.6
非比例再保險	239	3.8	(77)	(1.6)
合計	6,282	100.0	4,708	100.0

保障型再保險業務方面，2026年上半年保險服務收入人民幣58.65億元，同比增長27.3%。面對嚴峻的經營環境，我們積極擴大優質產品和服務供給。一是大力發展商業健康險，緊抓效益型醫療險業務，推廣優質醫療資源，不斷提升好醫好藥可及性；創新團體員工福利方案，打造一體化健康管理服務系統。二是加速養老金融佈局，構建護理險運營管理平台，支持政策性長護險發展，以專業賦能商業性長護險並取得突破，落地行業示範性產品。三是深耕普惠金融，推動多地城市惠民保可持續發展，為軍人、大灣區居民、「兩司兩員」等特定人群保險提供定制化再保支持方案。四是強化專業研究能力，深度參與商業醫療險行業項目，發佈《中國創新藥械多元支付白皮書(2026)》及《健康醫療大數據賦能商業保險應用研究報告》。得益於創新驅動和嚴控風險，業務質量保持穩定，短期保障型業務綜合成本率為85.32%。

- 註：
1. 綜合成本率=(保險服務費用－攤回保險服務費用)÷(保險服務收入－分出保費的分攤)。
 2. 如考慮承保財務損失和分出再保險財務收益，綜合成本率=(保險服務費用+分出保費的分攤－攤回保險服務費用+承保財務損失－分出再保險財務收益)÷保險服務收入，其計算結果為90.97%。

其他再保險業務方面，2026年上半年保險服務收入人民幣4.17億元，佔人身再保險分部整體保險服務收入的比例為6.6%。其中：儲蓄型再保險業務持續強化資產負債協同，嚴控業務成本，搶抓時間窗口配置優質資產；財務再保險業務不斷加強合規和風險管理，確保業務風險可控，實現新規下的平穩過渡。

管理層討論與分析

財產險直保業務

財產險直保分部的業務指中國大地保險經營的財產保險業務。

2026年上半年，我們牢牢穩固車險基本盤，效益型非車險、長護險、新能源車險等增量賽道擴容提速，業務結構持續迭代優化。持續深化消保管理與投訴治理，客戶全週期運營提質增效。各級機構分層攻堅、強弱分化逐步收斂；風控合規底座持續築牢，存量風險有序化解、未新增重大風險。我們統籌業務規模、發展質量與經營效益協同共進，保險服務業績和綜合成本率均持續改善，實現可持續高質量發展。

2026年上半年，財產險直保業務分部保險服務收入人民幣245.68億元，同比增長1.9%，佔集團保險服務收入的45.6%（不考慮分部間抵銷）。保險服務業績人民幣11.11億元，同比增長61.7%，綜合成本率95.19%，同比下降1.80個百分點，主要原因是業務結構持續優化。淨利潤人民幣11.41億元，同比增長13.2%，主要原因是保險服務業績與投資收益均實現同比增長。

管理層討論與分析

財務分析

下表載列所示報告期內財產險直保分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		
	2026年	2025年	變動(%)
保險服務收入	24,568	24,117	1.9
利息收入	560	587	(4.6)
投資收益	851	563	51.2
匯兌損益淨額	(55)	(7)	685.7
其他收入	167	104	60.6
收入合計	26,091	25,364	2.9
保險服務費用	(22,911)	(23,119)	(0.9)
分出保費的分攤	(1,490)	(1,322)	12.7
攤回保險服務費用	944	1,011	(6.6)
承保財務損失	(310)	(343)	(9.6)
分出再保險財務收益	18	69	(73.9)
金融資產減值淨額	(167)	14	—
財務費用	(83)	(111)	(25.2)
其他營業及管理費用	(710)	(322)	120.5
保險服務費用及其他費用合計	(24,708)	(24,123)	2.4
對聯營企業的投資收益	14	20	(30.0)
稅前利潤	1,397	1,261	10.8
所得稅	(257)	(253)	1.6
淨利潤	1,141	1,008	13.2

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

保險服務收入

財產險直保分部保險服務收入由2025年上半年的人民幣241.17億元增長1.9%至2026年上半年的人民幣245.68億元，主要原因是業務規模增長。

利息收入

財產險直保分部利息收入由2025年上半年的人民幣5.87億元下降4.6%至2026年上半年的人民幣5.60億元，對利息收入的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

投資收益

財產險直保分部投資收益由2025年上半年的人民幣5.63億元增長51.2%至2026年上半年的人民幣8.51億元，對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

保險服務費用

財產險直保分部保險服務費用由2025年上半年的人民幣231.19億元下降0.9%至2026年上半年的人民幣229.11億元，與去年同期相比基本持平。

分出保費的分攤

財產險直保分部分出保費的分攤由2025年上半年的人民幣13.22億元增長12.7%至2026年上半年的人民幣14.90億元，主要原因是直保業務規模增加及分出比例上升的共同影響。

淨利潤

受前述原因影響，財產險直保分部的淨利潤由2025年上半年的人民幣10.08億元增長13.2%至2026年上半年的人民幣11.41億元。

管理層討論與分析

業務分析

2026年上半年，財產險直保業務分部原保費收入人民幣281.23億元，同比下降6.5%，主要受信保業務轉型影響；保險服務收入人民幣245.68億元，同比增長1.9%，主要受益於穩固車險基本盤，擴容提速效益型非車險、長護險、新能源車險等增量賽道。

下表載列所示報告期內財產險直保業務的保險服務業績相關財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		
	2026年	2025年	變動(%)
保險服務收入	24,568	24,117	1.9
保險服務費用	(22,911)	(23,119)	(0.9)
分出保費的分攤	(1,490)	(1,322)	12.7
攤回保險服務費用	944	1,011	(6.6)
保險服務業績	1,111	687	61.7
綜合賠付率(%) ¹	67.36	66.86	上升0.50個百分點
綜合費用率(%) ²	27.83	30.13	下降2.30個百分點
綜合成本率(%) ³	95.19	96.99	下降1.80個百分點

- 註：
1. 綜合賠付率=（當期發生的賠款及理賠費用+已發生賠款負債相關履約現金流量變動+（虧損部分的確認及轉回—分攤至未到期責任負債的虧損部分）—攤回保險服務費用）÷（保險服務收入—分出保費的分攤）。
 2. 綜合費用率=（保險獲取現金流量的攤銷+維持費用）÷（保險服務收入—分出保費的分攤）。
 3. 綜合成本率=（保險服務費用—攤回保險服務費用）÷（保險服務收入—分出保費的分攤）；或綜合成本率=綜合賠付率+綜合費用率。
 4. 如考慮承保財務損失和分出再保險財務收益，綜合成本率=（保險服務費用+分出保費的分攤—攤回保險服務費用+承保財務損失—分出再保險財務收益+提取保費準備金）÷保險服務收入，計算結果為96.88%。
 5. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

按險種分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按險種的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至6月30日止六個月			2025年	
	2026年 金額	佔比(%)	變動(%)	金額	佔比(%)
機動車輛險	13,278	54.0	1.6	13,064	54.2
意外傷害和短期健康險	4,209	17.1	13.0	3,724	15.4
責任險	2,022	8.2	(0.4)	2,029	8.4
保證保險	1,796	7.3	(16.2)	2,143	8.9
農業保險	990	4.0	19.7	828	3.4
企業財產險	690	2.8	(8.4)	753	3.1
其他險種 ¹	1,583	6.4	0.4	1,576	6.5
合計	24,568	100.0	1.9	24,117	100.0

- 註：
1. 其他險種包括工程險、信用險、船舶險、家庭財產險、特殊風險保險等。
 2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

機動車輛險。2026年上半年，機動車輛險保險服務收入人民幣132.78億元，同比增長1.6%。我們強化業務結構管理，優化業務品質，提升車險盈利能力。通過進一步優化新能源車車險定價模型，為新能源車車主提供更適配的服務保障，新能源車險實現快速發展；積極參與社會風險管理，通過網約車出租車風險教育、營業貨車風險減量，有效降低車輛運行風險；積極參與行業智能網聯新能源汽車商業保險試點，助力行業探索健全智能駕駛的風險定價與保障體系；以大數據應用為抓手，以數字化賦能為牽引，加快業務轉型升級，確保穩健運營。

意外傷害和短期健康險。2026年上半年，意外傷害和短期健康險保險服務收入人民幣42.09億元，同比增長13.0%。我們聚焦差異化能力建設，構建「美好生活·家系列」全方位產品矩陣，為25萬個家庭提供人民幣8,814億元風險保障。同時，我們在26個省份落地政府及普惠型健康險項目112個，服務人次30,739萬餘人，同比增長80.2%，提供風險保障人民幣12.69萬億元，同比增長4.3%，累計提供服務428萬人次，風險保障覆蓋面逐年擴大。

責任險。2026年上半年，責任險保險服務收入人民幣20.22億元，同比下降0.4%。我們持續調優業務結構和成本結構，在鞏固既有優勢基礎上積極培育新增長極，安責險、首台(套)等重點業務佈局不斷深化，僱主責任險專項治理與動態調控成效持續顯現，承運人責任險、訴責險等效益險種發展勢頭良好。我們深度融入金融「五篇大文章」實踐，為高端製造、城市更新、現代物流等關鍵行業提供精準風險保障。我們著力提升數字化經營能力，加速數智技術賦能業務全鏈條，通過迭代僱主險報價工具、拓展訴責險智能化錄單等應用場景，全面驅動責任險提質增效。

保證保險。2026年上半年，保證保險保險服務收入人民幣17.96億元，同比下降16.2%。我們結合行業發展趨勢、市場實際需求及自身發展戰略，經全面研判與審慎決策，自2026年起不再新增融資性保證保險業務。

管理層討論與分析

農業保險。2026年上半年，農業保險保險服務收入人民幣9.90億元，同比增長19.7%。我們全力推進政策性農業保險遴選項目，在種植險、養殖險、林木險、農險創新險種以及涉農險等方面取得突破；我們不斷創新開發保險產品，重點探索地方特色農產品保險、天氣指數保險、綜合收入保險、農業巨災保險等領域。

企業財產險。2026年上半年，企業財產險保險服務收入人民幣6.90億元，同比下降8.4%。我們圍繞服務國家戰略，深耕中小微企業，升級保險方案並加大推廣力度。積極參與各地科技共保體，創新開展科技成果轉化損失保障，拓展高端製造業相關業務。同時主動清退高賠付業務，持續優化業務結構，提升經營質效。

按地區分佈分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按地區的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

地區	截至6月30日止六個月			
	2026年 金額	佔比(%)	2025年 金額	佔比(%)
上海	3,345	13.6	3,488	14.5
浙江	2,049	8.3	1,937	8.0
雲南	1,667	6.8	1,562	6.5
山東	1,463	6.0	1,429	5.9
內蒙古	1,150	4.7	1,105	4.6
廣東	1,010	4.1	1,005	4.2
江西	963	3.9	899	3.7
江蘇	902	3.7	954	4.0
安徽	900	3.7	852	3.5
四川	728	3.0	734	3.0
其他地區	10,391	42.3	10,152	42.1
合計	24,568	100.0	24,117	100.0

註： 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

資產管理業務

當前外部環境更加複雜多變，世界經濟增長動能疲弱，地緣衝突和經貿摩擦多發頻發，主要經濟體經濟表現分化，通脹走勢和貨幣政策調整存在不確定性。我國經濟運行總體平穩、向新向優，高質量發展取得新成效，但仍面臨供強需弱、結構分化、外部衝擊等問題和挑戰。2026年上半年，A股與港股權益市場呈現震盪分化，科技成長板塊延續結構性強勢，傳統週期板塊表現承壓。境內債券市場利率低位窄幅震盪，期限利差小幅走擴，信用利差壓縮。境外美元債券市場利率波動加劇，收益率整體震盪上行，期限利差收窄。

截至報告期末，本集團管理資產餘額人民幣6,921.18億元，其中集團總投資資產餘額人民幣4,730.31億元，較上年末增長2.4%。

管理層討論與分析

投資組合

下表載列於所示日期中國再保總投資資產的組合構成：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資資產	2026年6月30日		2025年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
按投資對象分類				
現金及短期定期存款	19,368	4.1	16,623	3.6
固定收益投資	348,455	73.7	343,948	74.4
定期存款	27,712	5.9	22,497	4.9
債券	268,018	56.7	264,549	57.3
政府債券	73,636	15.6	65,418	14.2
金融債券	33,685	7.1	31,706	6.9
企業(公司)債券	103,681	21.9	106,269	23.0
次級債券	57,016	12.1	61,156	13.2
其他固定收益投資 ¹	52,725	11.1	56,902	12.2
股權及基金投資	75,984	16.1	72,145	15.6
基金 ²	31,005	6.6	30,624	6.6
股票	34,582	7.3	34,628	7.5
其他股權與基金投資 ³	10,397	2.2	6,893	1.5
其他投資	29,224	6.1	29,347	6.4
於聯營企業的投資	22,009	4.7	23,243	5.0
其他 ⁴	7,215	1.4	6,104	1.4
總投資資產⁶	473,031	100.0	462,063	100.0

管理層討論與分析

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資資產	2026年6月30日		2025年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
按會計核算方法分類				
以公允價值計量且其變動進入當期損益的金融資產	105,836	22.4	112,373	24.3
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	198,488	42.0	184,434	39.9
以攤餘成本計量的金融資產	60,034	12.7	62,337	13.5
於聯營企業的投資	22,009	4.7	23,243	5.0
其他 ⁵	86,664	18.3	79,676	17.3
總投資資產⁶	473,031	100.0	462,063	100.0

- 註：
1. 主要包括買入返售金融資產、存出資本保證金、債權投資計劃、信託計劃、資產支持計劃及其他。
 2. 含股票基金、債券基金、股權基金和貨幣基金等。
 3. 主要包括未上市股權、永續債。
 4. 含投資性房地產、貨幣互換工具等。
 5. 主要包括貨幣資金、衍生金融資產、買入返售金融資產、定期存款、存出資本保證金、投資性房地產等。
 6. 總投資資產未扣除賣出回購金融資產款人民幣62,029百萬元(2025年12月31日為人民幣53,941百萬元)。
 7. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

投資管理方面，面對劇烈波動、分化加深的複雜市場環境，我們樹牢「投資要穩健」的經營理念，持續完善「配置+交易」雙輪驅動的投資框架體系，主動適應市場變化，深化多策略佈局，全面提升投資組合抗風險能力與收益韌性。固定收益投資統籌好收益穩定與策略創新的關係，穩步做好配置，境內進一步豐富債券、可轉債和債券基金的投資交易策略，優化固定收益組合結構；境外積極應對地緣政治風險，強化國別與幣種分散化配置，動態把握市場利率節奏和波段交易機會。二級權益投資繼續秉承「穩中有進」的投資策略，以紅利資產作為底倉，加強產業趨勢深度研究，重點在半導體、人工智能、高端製造等領域加強行業配置和重點個股挖掘，採取更加靈活機動的戰術操作。另類投資發揮耐心資本作用，積極服務國家戰略，順應市場變化不斷更新優化投資策略。

截至報告期末，按市值計，中再資產作為受託管理人管理的集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險及保險資管產品¹的資產中，直接持有的境內信用債投資佔受託資產規模的21.19%，其中外部評級AAA佔比為99.38%，AA級²及以上佔比100%。截至目前沒有出現債券違約，整體風險可控。

截至報告期末，按市值計，中再資產作為受託管理人管理的集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險及保險資管產品的資產中，直接持有的境內非標資產³佔受託資產規模的3.30%，其中外部評級AAA佔比為90.12%。持倉排名前三位的行業分別為基礎設施、公用事業、交通運輸，佔比分別為31.57%、14.87%、13.13%。

- 註：
1. 中再資產發行的保險資管產品中包含外部委託人資金。
 2. 部分信用債無外部債項評級，該等債券按照外部主體評級進行統計。
 3. 主要包括集合資金信託、債權投資計劃、股權投資計劃、資產支持計劃等。

管理層討論與分析

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

我們努力推動風險管理信息化建設，不斷豐富完善嵌入式風險管理工具，實現監控可視化，構建多層次、多維度風險報告體系，力求及時全面反映投資風險狀況；應用情景分析、壓力測試等方法計量潛在損失，適時啟動系統性風險事件的研究和持倉跟蹤，密切關注市場波動對本集團投資收益、投資資產及償付能力的影響，積極發揮止損機制效能，有效應對極端風險狀況；加強重點領域的風險防控，針對持倉資產出現的風險預警信號，及時應對，2026年上半年無重大風險事件發生，總體風險可控。

報告期內，我們積極應對宏觀及資本市場風險加劇等外部環境變化，加大重點持倉行業研究預警，完善投資風險限額管理，並持續開展評級及授信管理、資產質量跟蹤、風險排查及複盤等工作，將相關風險控制在可接受範圍內。海外風險方面，持續優化針對境外子公司的風控政策和管理機制，加強地緣政治風險相關研究，組織開展專項風險研究，形成情景應對策略；優化細化境外風險的穿透管理機制，持續強化境外持倉的信用風險梳理分析，建立健全境內外合併層面的統一授信及集團客戶集中度管理，優化國別敞口分佈，持續提升境外資產質量和分散水平。

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

管理層討論與分析

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

報告期內，中國光大銀行持續夯實經營基礎，資本充足率滿足監管要求。截至報告期末，本集團合計持有中國光大銀行約3.93%股權。

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

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

管理層討論與分析

投資業績

下表載列所示報告期內中國再保投資收益的相關信息：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資收益	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
現金與固定收益投資	4,732	6,337
利息收入	5,459	5,741
已實現損益	115	530
未實現損益	(68)	10
減值損失	(774)	56
股權與基金投資	3,986	2,616
股息收入	944	1,013
已實現損益	2,125	1,561
未實現損益	917	42
其他投資	1,145	1,294
對聯營企業的投資損益	776	1,089
其他損益 ¹	369	205
減值損失	—	—
賣出回購金融資產款利息支出	(465)	(663)
總投資收益 ²	9,398	9,584
總投資收益率(%) ⁴	2.29	2.51
淨投資收益 ³	6,818	7,321
淨投資收益率(%) ⁴	1.66	1.91

管理層討論與分析

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

面對複雜多變的內外部環境挑戰，我們堅持穩健投資理念，深化「配置+交易」雙輪驅動，做精做細品種投資，不斷增強組合韌性和抗風險能力。2026年上半年，本集團總投資收益人民幣93.98億元，同比下降1.9%，淨投資收益人民幣68.18億元，同比下降6.9%，主要受市場利率中樞整體下行導致的到期再投資收益率走低等因素影響。

保險中介業務

保險中介業務指華泰經紀及其子公司北京華泰保險公估有限公司經營的保險中介業務。2026年上半年，華泰經紀錨定「衝刺保險經紀領域第一陣營」的中長期戰略目標，穩步推進直保經紀、保險公估業務高質量發展，加快推進國際業務、再保險經紀、風險諮詢業務佈局，著力增強核心功能，持續提升差異化競爭優勢和特色化經營能力。

2026年上半年，保險中介業務收入人民幣2.09億元，同比增長5.0%；稅前利潤人民幣292萬元，同比增長15.9%。

管理層討論與分析

償付能力狀況

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

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	2026年 6月30日	2025年 12月31日	變動(%)
本集團			
核心資本	117,909	112,664	4.7
實際資本	143,776	138,400	3.9
最低資本	77,640	73,591	5.5
核心償付能力充足率(%)	152	153	下降1個百分點
綜合償付能力充足率(%)	185	188	下降3個百分點
集團公司			
核心資本	111,142	98,382	13.0
實際資本	111,443	98,469	13.2
最低資本	47,353	30,768	53.9
核心償付能力充足率(%)	235	320	下降85個百分點
綜合償付能力充足率(%)	235	320	下降85個百分點
中再產險			
核心資本	22,978	22,323	2.9
實際資本	35,500	34,278	3.6
最低資本	16,108	15,029	7.2
核心償付能力充足率(%)	143	149	下降6個百分點
綜合償付能力充足率(%)	220	228	下降8個百分點
中再壽險			
核心資本	37,073	39,715	(6.7)
實際資本	49,696	53,478	(7.1)
最低資本	27,218	26,707	1.9
核心償付能力充足率(%)	136	149	下降13個百分點
綜合償付能力充足率(%)	183	200	下降17個百分點
中國大地保險			
核心資本	23,248	22,708	2.4
實際資本	26,435	25,361	4.2
最低資本	9,214	9,112	1.1
核心償付能力充足率(%)	252	249	上升3個百分點
綜合償付能力充足率(%)	287	278	上升9個百分點

管理層討論與分析

- 註：
1. 核心償付能力充足率=核心資本÷最低資本；
綜合償付能力充足率=實際資本÷最低資本。
 2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。
 3. 於2026年6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審計或審閱。
 4. 根據《保險公司償付能力監管規則第1號：實際資本》第五條、第七條規定，實際資本的評估應當在原中國銀保監會認可的企業會計準則基礎上，根據償付能力監管的目的，對資產、負債的評估標準進行調整；對保險合同的資產和負債，其賬面價值應當按照財政部2006年發佈的《企業會計準則第25號—原保險合同》《企業會計準則第26號—再保險合同》和2009年發佈的《保險合同相關會計處理規定》進行確認和計量。

償付能力規則過渡期於2025年底結束，2026年起過渡期政策不再適用。與2025年末相比，本集團合併償付能力充足率基本保持穩定。其中：集團公司、中再產險、中再壽險償付能力充足率下降，主要原因是受償付能力過渡期政策不再適用的影響；中國大地保險償付能力充足率上升，主要原因是淨資產增加。

根據《保險公司償付能力監管規則(II)》(銀保監發[2021]51號)之規定，集團公司及其子公司中再產險、中再壽險和中國大地保險已在上述公司官方網站及中國保險行業協會網站披露其各自截至2026年第二季度末之「償付能力報告摘要」。董事會謹請股東及投資者留意以下2026年第二季度償付能力報告摘要所載之經營指標：

表一：主要經營指標

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

指標	主體			
	集團公司	中再產險	中再壽險	中國大地保險
2026年6月30日				
總資產	100,271	152,283	323,911	107,296
淨資產	60,986	28,056	28,438	27,177
保險合同負債	19,777	77,192	199,398	55,481
截至2026年6月30日止六個月				
保險業務收入	6,117	26,663	32,182	29,333
淨利潤	674	1,306	3,386	917
基本每股收益(元)	0.016	0.114	0.414	0.061
淨資產收益率(%)	1.08	4.77	12.74	3.43
總資產收益率(%)	0.68	0.87	1.05	0.88
投資收益率(%)	1.07	1.56	2.30	1.52
綜合投資收益率(%)	0.97	1.56	2.56	1.50

管理層討論與分析

表二：財產保險公司其他特定經營指標

單位：人民幣百萬元，另有標註除外

指標	主體	中國 大地保險
截至2026年6月30日止六個月		
簽單保費(銷售的保單保費總額)		27,672
車險簽單保費		12,982
非車險前五大險種的簽單保費		14,109
車險車均保費(元)(車險新單保費收入／新承保車輛數量)		2,008
各渠道簽單保費		27,672
代理渠道簽單保費		13,926
直銷渠道簽單保費		9,909
經紀渠道簽單保費		3,837
其他渠道簽單保費		0

- 註：
1. 由於計算集團合併淨利潤時合併範圍大於此四家公司且存在抵銷因素，故集團合併淨利潤不等於四家公司淨利潤加總數。
 2. 集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險於2026年6月30日的償付能力報告摘要相關數據為已報送國家金融監督管理總局口徑，未經本公司審計師審計或審閱。
 3. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

股東及潛在投資者如欲完整審閱2026年第二季度償付能力報告摘要，可登錄本公司(<http://www.chinare.com.cn>)、中再產險(<http://www.cpcr.com.cn>)、中再壽險(<http://www.chinalifere.cn>)及中國大地保險(<http://www.ccic-net.com.cn>)官方網站或中國保險行業協會網站(<http://www.iachina.cn>)查詢。

管理層討論與分析

匯率波動風險

本集團的絕大部分資產和負債以人民幣計價，但部分資產與負債以港元、美元、英鎊及其他外幣計價，人民幣相對於該等貨幣的價值波動使我們面臨外匯風險。我們通過加強不同幣種的資產負債匹配管理、控制外匯頭寸、合理採用外幣套期工具等方式控制匯率波動的不利影響。於2026年6月30日，本集團持有外匯衍生工具人民幣7.09億元（2025年12月31日：人民幣0.78億元）。

資產押記及銀行借款情況

於2026年6月30日，本集團在銀行間市場進行債券正回購交易形成的賣出回購金融資產款對應的質押債券的賬面價值為人民幣17,837百萬元（2025年12月31日：人民幣18,227百萬元）。

本集團在證券交易所進行債券正回購時，證券交易所要求本集團在回購期內持有的證券交易所交易的債券和在新質押式回購下轉入質押庫的債券，按證券交易所規定的比例折算為標準券後，不低於債券回購交易的餘額。於2026年6月30日，本集團持有在證券交易所質押庫的債券的賬面價值為人民幣

65,076百萬元（2025年12月31日：人民幣68,297百萬元）。質押庫債券在存放質押庫期間流通受限。在滿足不低於債券回購交易餘額的條件下，本集團可在短期內轉回存放在質押庫的債券。

或有事項

於2026年6月30日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2026年6月30日，本公司為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣874百萬元（2025年12月31日：人民幣1,065百萬元）的海事擔保，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- (2) 於2026年6月30日，CRIHL為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了英鎊600百萬鎊的信用證擔保（2025年12月31日：英鎊600百萬鎊）。
- (3) 於2026年6月30日，CRIHL與一家金融機構簽訂了勞合社基金的一級證券借貸安排，涉及金額為英鎊120百萬鎊（2025年12月31日：英鎊120百萬鎊）。

管理層討論與分析

員工情況

截至2026年6月30日，本集團共擁有員工41,861人。本集團員工薪酬由基本薪酬、績效獎金和福利性收入三部分構成。我們始終堅持「市場實踐與中再實際相結合」的指導思想，遵循「向價值創造者傾斜」的分配理念，建立具有公平性、競爭性和激勵性的薪酬體系。我們為員工建立了企業年金計劃和補充醫療保險計劃，提供了更加完備的福利保障，在吸引、激勵和保留人才方面發揮了重要作用。

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

重要事項

重大關連交易

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

此外，載於財務報表附註30之關聯交易並不構成《香港上市規則》下的關連交易，因此毋須遵守《香港上市規則》第14A章的所有申報、公告及獨立股東批准的要求。

公司、控股股東在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

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

未來展望

本集團將牢牢錨定高質量發展首要任務，深入實施世界一流企業建設行動綱要，貫徹「發展有規模、承保增效益、投資要穩健」的經營理念。聚焦主責主業，著力發揮功能作用，持續深耕做實金融「五篇大文章」，創新特色領域產品服務供給。聚焦能力構建，全面提升發展質效，錨定年度經營目標不動搖，狠抓各項年度重點工作落地不鬆懈。強化穿透管理，持續提升集團化管控能力，強化經營統籌，深化業務管理，推動經濟資本模型建設，提升國際化管控水平。強化底線思維，著力強化全面風險管理，持續加強風控合規管理體系建設，進一步築牢重點領域風險防線，深化境外機構合規管理，加力推進存量風險項目化解。

管理層討論與分析

財產再保險業務方面，我們將錨定高質量發展主題主線，深化改革創新，加快轉型突破，提升全球化經營能力。國內業務要切實推進轉型升級，提升超賠業務、臨分業務市場份額，加大重點領域的戰略佈局和投入，以創新思維、增量思維持續拓展業務來源、優化業務結構，著力培育增長新動能。國際業務要繼續強化海外機構管控和業務經營管理，加強地緣政治、經濟週期等宏觀風險研判和應對，針對細分領域，及時調整業務政策，嚴守承保紀律，全力穩定經營效益，堅決守住不發生重大風險的底線。

人身再保險業務方面，我們將穩步推進業務結構調整優化，不斷增強可持續發展能力。保障型業務要錨定重點領域和目標客戶，創新產品服務供給，探索高價值長期養老領域；財務再保險業務要嚴格落實監管新規要求，在嚴控風險、穩健合規的前提下審慎開展業務經營；儲蓄型業務要把握發展節奏，嚴控業務成本，緊跟市場需求創新發展模式。持續優化業務資源配置體系，快速提升精準服務客戶能力，構建競爭優勢。

財產險直保業務方面，我們將立足高質量發展根本要求，加快差異化競爭能力建設。加強系統內協同，持續深化對巨災保險、長期護理保險、涉農保險等領域的拓展，通過能力提升與再保賦能，擴充增量來源。強化效益發展理念，加強市場對標，穩妥推進信保業務轉型及整體業務結構調優，持續提升資源精細化配置和綜合成本管控能力，全力提升經營質效。要牢固樹立合規經營理念，持續健全完善全面風險管理體系，強化重點領域風險防控。

資產管理業務方面，我們繼續遵循「投資要穩健」的理念，持續深化多資產、多策略、多區域投資能力建設。發揮好長期資本、耐心資本作用，不斷加大對新質生產力和實體經濟發展的支持力度。緊密跟蹤國內外經濟形勢、市場環境與政策導向，深化趨勢研判，緊扣保險資金風險偏好，努力提升機構化投資能力，創造投資收益。第三方業務進一步培養特色核心競爭力，實現持續高質量發展。以全面風險管理為統領，加強投資風險研究及風險預警工作，不斷提升風險防控的整體性、系統性和協同性。

其他資料

企業管治

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

證券交易

報告期內，本公司已採納《證券交易的標準守則》作為董事和監事進行證券交易的行為準則。本公司已向所有董事和監事作出查詢，所有董事已確認於報告期內嚴格遵守《證券交易的標準守則》相關規定，而所有監事已確認於報告期內擔任監事期間一直遵守《證券交易的標準守則》相關規定。

獨立非執行董事

報告期內，本公司已根據《香港上市規則》的規定委任三名具備適當的專業資格或具備適當的會計或相關財務管理專長的獨立非執行董事，三名獨立非執行董事分別為戴德明先生、葉梅女士及姜耀輝先生。

茲提述本公司日期為2025年7月22日的公告，由於姜波女士於2025年7月22日辭任獨立非執行董事，自2025年7月22日起，董事會提名薪酬委員會的組成未達到《香港上市規則》第3.25條及第3.27A條規定的由獨立非執行董事出任主任委員且獨立非執行董事佔大多數的要求。於2026年5月29日葉梅女士獲委任為董事會提名薪酬委員會委員及主任委員後，董事會提名薪酬委員會的組成已符合《香港上市規則》第3.25條及第3.27A條的相關規定。

茲提述本公司日期為2026年5月29日、6月26日及9月1日的公告，內容關於(其中包括)：(i)選舉張學勇先生為獨立非執行董事；(ii)提名張學勇先生為董事會審計委員會委員等專業委員會委員；及(iii)國家金融監督管理總局核准呂智先生擔任本公司董事的任職資格，呂智先生自2026年8月26日起擔任非執行董事、董事會審計委員會委員及副主任委員。由於張學勇先生獨立非執行董事任職資格尚待國家金融監督管理總局核准，自2026年8月26日起，董事會審計委員會的組成未達到《香港上市規則》第3.21條規定的獨立非執行董事佔大多數的要求。董事會將採取措施，以在切實可行的情況下盡快遵守相關要求。本公司將於適當時候另行就該等任命發佈公告。

中期股息

本公司不宣派截至2026年6月30日止六個月之中期股息。

購買、出售或贖回上市證券

報告期內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司或其附屬公司之上市證券（包括出售庫存股份）。截至報告期末，本公司或其附屬公司並無持有任何庫存股份。

主要股東及其他人士於本公司股份或相關股份擁有的權益或淡倉

於報告期末，就董事所知，以下人士（除董事或本公司最高行政人員外）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分部條文須向本公司及香港聯交所披露並已登記於本公司根據《證券及期貨條例》第336條須予備存之登記冊內的權益或淡倉，或直接或間接擁有任何類別股本面值5%或以上的權益。

股東名稱	權益性質及身份	類別	股份數目	約佔本公司 權益的 百分比(%)	於本公司 相關類別 股份的概約 百分比(%)
中央匯金	實益擁有人	內資股	30,397,852,350 (好倉)	71.56	84.91
	所控制的法團權益	H股	436,089,000 (好倉)	1.03	6.53
財政部	實益擁有人	內資股	4,862,285,131 (好倉)	11.45	13.58
中國長城資產(國際)控股有限公司	實益擁有人	H股	436,089,000 (好倉)	1.03	6.53
Kopernik Global Investors LLC	投資經理	H股	336,391,000 (好倉)	0.79	5.04

- 註：
1. 以上所披露資料為香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)所顯示的資料。
 2. 根據《證券及期貨條例》第336條，倘若若干條件達成，則本公司股東須呈交披露權益表格。倘股東於本公司的持股量變更，除非若干條件已達成，否則股東毋須知會本公司及香港聯交所，故股東於本公司之最新持股量可能與呈交予香港聯交所的持股量不同。
 3. 中央匯金被視為於合共30,833,941,350股股份中擁有權益，其中30,397,852,350股內資股由其直接持有，436,089,000股H股通過中國長城資產(國際)控股有限公司間接持有。中國長城資產(國際)控股有限公司（前稱「長城環亞國際投資有限公司」）為中國長城資產管理股份有限公司在香港的全資附屬公司，而中國長城資產管理股份有限公司由中央匯金持有94.34%的股份。

其他資料

除上述披露外，於報告期末，就董事所知，概無其他人士(除董事或本公司最高行政人員外)於本公司股份或相關股份中擁有須予披露或記錄於根據《證券及期貨條例》第336條規定存置之本公司登記冊之任何權益或淡倉。

董事及最高行政人員於股份之權益

於報告期末，概無任何董事及本公司最高行政人員在本公司或其任何聯營公司(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份或債權證中擁有須根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部通知本公司及香港聯交所的任何權益及／或淡倉(包括其根據《證券及期貨條例》的該等規定被認為或視為擁有的權益及／或淡倉)，又或根據《證券交易的標準守則》須通知本公司及香港聯交所的權益及／或淡倉，又或須根據《證券及期貨條例》第352條載入有關條例所述登記冊內的權益及／或淡倉。

董事、監事、高級管理人員及其資料之變動

董事及其資料變動

截至最後實際可行日期，執行董事為莊乾志先生及朱曉雲女士，非執行董事為楊長松先生、周鄭先生、何興達先生及呂智先生，獨立非執行董事為戴德明先生、葉梅女士及姜耀輝先生。於報告期內及截至最後實際可行日期，董事及其資料變動情況如下：

姓名	原任職務	現任職務	簡歷變動情況
何興達	無	非執行董事	自2026年8月4日起擔任非執行董事。
呂智	無	非執行董事	自2026年8月26日起擔任非執行董事。
賈祥翔	非執行董事	無	自2026年8月7日起不再擔任非執行董事。

註：

- 有關何興達先生獲委任之詳情，請參見本公司日期為2026年3月30日、2026年4月29日、2026年5月29日、2026年8月7日的公告及本公司日期為2026年4月10日的通函。
- 有關呂智先生獲委任之詳情，請參見本公司日期為2026年1月30日、2026年3月26日、2026年5月29日、2026年9月1日的公告及本公司日期為2026年3月9日的通函。
- 有關賈祥翔女士辭任之詳情，請參見本公司日期為2026年8月7日的公告。
- 2026年6月26日，經2025年度股東會批准，張學勇先生獲委任為獨立非執行董事，待國家金融監督管理總局核准其董事任職資格後正式履職。

其他資料

除上文披露外，於報告期內及截至最後實際可行日期，董事及其資料沒有其他須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

監事及其資料變動

自2026年1月23日修訂後的《公司章程》獲國家金融監督管理總局核准之日起，本公司不再設立監事會，由董事會審計委員會行使《中國公司法》及其他法律法規規定的監事會職權，監事會下設專門委員會同步撤銷。監事會成員朱海林先生、曾誠先生、秦躍光先生及李靖野先生不再擔任監事及監事會相關職務。

有關朱海林先生、曾誠先生、秦躍光先生及李靖野先生不再擔任監事及監事會相關職務之詳情，請參見本公司日期為2026年1月26日的公告。

高級管理人員及其資料變動

姓名	原任職務	現任職務	簡歷變動情況
朱曉雲	副總裁	總裁	自2026年3月16日起擔任總裁。
田美攀	總裁助理 總精算師 財務負責人	副總裁 總精算師 財務負責人	自2026年3月9日起擔任副總裁。
曹順明	總裁助理 合規負責人 首席風險官	總裁助理 首席合規官 首席風險官 董事會秘書 聯席公司秘書	自2026年2月28日起擔任首席合規官。 自2026年3月12日起擔任聯席公司秘書。 自2026年6月11日起擔任董事會秘書。

註：有關朱曉雲女士獲委任為總裁之詳情，請參見本公司日期為2025年12月31日及2026年3月17日的公告。有關曹順明先生獲委任為聯席公司秘書之詳情，請參見本公司日期為2026年3月2日及2026年3月13日的公告。

除上文披露外，於報告期內及截至最後實際可行日期，高級管理人員及其資料沒有其他須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

其他資料

審閱中期報告

本集團按照國際財務報告準則編製的2026年中期財務資料已經由畢馬威會計師事務所審閱。本集團2026年中期報告已經由本公司第五屆董事會審計委員會審閱。

報告期後之重要事件

於2026年9月6日，本公司與財政部簽署附條件生效的股份認購協議，據此，本公司擬向財政部發行不超過2,255,639,097股內資股，募集資金總額不超過人民幣30億元。本次發行尚待若干先決條件獲達成後方可完成。有關詳情請參閱本公司日期為2026年9月6日的公告及日期為2026年9月9日的通函。

中期財務資料的審閱報告

致中國再保險(集團)股份有限公司董事會
(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)審閱了後附第54至107頁的中國再保險(集團)股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的中期財務報告，包括二零二六年六月三十日的合併中期財務狀況表，截至二零二六年六月三十日止六個月期間的合併中期利潤表、合併中期綜合收益表、合併中期權益變動表和合併中期現金流量表，以及財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求按照其相關規定和國際會計準則理事會公佈的《國際會計準則第34號—中期財務報告》(以下簡稱「國際會計準則第34號」)的要求編製中期財務報告。按照國際會計準則第34號的要求編製和列報上述中期財務報告是貴公司董事的責任。

我們的責任是在實施審閱工作的基礎上對上述中期財務報告發表審閱意見。根據雙方已經達成的協議條款的約定，本審閱報告僅向貴公司董事會整體提交，除此之外別無其他目的。我們不會就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們的審閱工作是按照《國際審閱準則第2410號—由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱》的要求進行的。中期財務報告的審閱工作主要包括向負責財務和會計事務的人員進行查詢，執行分析性複核及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠小於根據《國際審計準則》進行審計的範圍，所以不能保證我們會注意到在審計中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不發表審計意見。

結論

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二零二六年六月三十日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照國際會計準則第34號編製。

畢馬威會計師事務所
執業會計師

太子大廈8層
香港中環遮打道10號

2026年8月28日

財務報表及附註

合併中期利潤表

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
營業收入			
保險服務收入	4	52,448,532	51,055,771
利息收入	5	4,547,503	4,596,074
投資收益	6	6,766,192	4,255,732
匯兌損益淨額		(909,899)	604,450
其他收入	7	548,300	516,423
收入合計		63,400,628	61,028,450
營業支出			
保險服務費用	4	(45,550,258)	(47,618,147)
分出保費的分攤		(4,903,185)	(4,603,982)
攤回保險服務費用		1,914,494	3,812,687
承保財務損失		(3,198,705)	(3,521,417)
分出再保險財務收益		340,030	651,969
金融資產減值淨額	8	(774,263)	66,435
財務費用		(688,289)	(932,931)
其他營業及管理費用	9	(1,858,701)	(1,827,009)
保險服務費用及其他費用合計		(54,718,877)	(53,972,395)
對聯營企業的投資收益		776,305	1,089,124
稅前利潤		9,458,056	8,145,179
所得稅	10	(1,862,328)	(1,546,151)
淨利潤		7,595,728	6,599,028
歸屬於：			
母公司股東		7,186,997	6,243,749
少數股東權益		408,731	355,279
每股盈利(人民幣元)	12		
— 基本		0.17	0.15
— 稀釋		0.17	0.15

刊載於第62頁至第107頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

合併中期綜合收益表

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
淨利潤	7,595,728	6,599,028
本期其他綜合收益的稅後淨額		
以後不能重分類進損益的其他綜合收益：		
重新計量設定受益計劃	1,976	264
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	(1,187,038)	430,275
以後將重新分類進損益的其他綜合收益：		
應佔聯營企業其他綜合收益	48,540	(113,252)
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	501,230	598,331
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	(5,330)	(34,317)
因折算海外業務產生的匯兌差額	(610,002)	(179,535)
保險合同金融變動	546,286	(1,837,543)
分出再保合同金融變動	(702,632)	947,885
本期其他綜合收益的稅後淨額	(1,406,970)	(187,892)
本期綜合收益總額	6,188,758	6,411,136
歸屬於：		
母公司股東	5,846,932	6,033,572
少數股東權益	341,826	377,564
本期綜合收益總額	6,188,758	6,411,136

刊載於第62頁至第107頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

合併中期財務狀況表

2026年6月30日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
資產			
貨幣資金	13	19,368,057	16,623,145
衍生金融資產		736,831	244,174
買入返售金融資產		10,610,968	13,024,865
金融投資：			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	14	105,835,800	112,372,666
以攤餘成本計量的金融資產	15	60,034,428	62,337,442
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	16	175,339,897	165,431,644
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	17	23,147,976	19,002,555
保險合同資產		466,393	622,915
分出再保險合同資產		29,344,799	32,706,481
投資合同資產		6,027,550	8,382,466
定期存款	18	27,712,307	22,497,495
存出資本保證金	20	21,757,706	21,426,657
投資性房地產		6,505,784	6,639,293
物業及設備		1,962,126	2,069,732
使用權資產		621,199	693,379
無形資產		2,003,741	2,146,537
於聯營企業的投資	21	22,008,513	23,242,901
商譽		1,625,100	1,639,067
遞延所得稅資產		8,818,084	9,159,255
其他資產	22	7,172,621	7,500,762
資產合計		531,099,880	527,763,431

刊載於第62頁至第107頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

合併中期財務狀況表(續)

2026年6月30日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
負債和權益			
負債			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債		—	613,395
衍生金融負債		27,366	166,506
賣出回購金融資產款		62,029,207	53,940,898
應交所得稅		1,604,291	2,258,904
投資合同負債		46,751,208	48,912,949
保險合同負債	23	264,870,568	271,096,723
分出再保險合同負債		67,478	45,962
應付票據及債券	24	13,208,078	13,153,551
租賃負債		567,519	649,575
遞延所得稅負債		960,654	1,069,226
其他負債	25	18,445,975	16,541,048
負債合計		408,532,344	408,448,737
權益			
股本	26	42,479,808	42,479,808
儲備		22,616,016	24,038,290
未分配利潤		47,460,340	43,126,489
歸屬於母公司股東權益		112,556,164	109,644,587
少數股東權益		10,011,372	9,670,107
權益合計		122,567,536	119,314,694
負債和權益合計		531,099,880	527,763,431

此財務報告已於2026年8月28日獲董事會批准。

莊乾志
董事

朱曉雲
董事

田美攀
財務負責人
總精算師

刊載於第62頁至第107頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

合併中期權益變動表

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

附註	歸屬於母公司股東權益												
	儲備												
	重新計量												
	股本	資本儲備	盈餘儲備	一般風險儲備	巨災損失儲備	設定受益計劃負債的變動	公允價值儲備	保險合同金融儲備	匯兌儲備	未分配利潤	小計	少數股東權益	權益合計
於2026年1月1日的結餘	42,479,808	10,604,818	3,755,391	8,939,844	658,710	17,779	2,473,858	(2,070,770)	(341,340)	43,126,489	109,644,587	9,670,107	119,314,694
本期淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,186,997	7,186,997	408,731	7,595,728
其他綜合收益	-	-	-	-	-	1,976	(582,298)	(152,760)	(606,983)	-	(1,340,065)	(66,905)	(1,406,970)
綜合收益總額	-	-	-	-	-	1,976	(582,298)	(152,760)	(606,983)	7,186,997	5,846,932	341,826	6,188,758
向母公司股東分配股息	11	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,935,355)	(2,935,355)	-	(2,935,355)
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(561)	(561)
其他綜合收益結轉留存收益	-	-	-	-	-	-	(82,209)	-	-	82,209	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
於2026年6月30日的結餘 (未經審計)	42,479,808	10,604,818	3,755,391	8,939,844	658,710	19,755	1,809,351	(2,223,530)	(948,323)	47,460,340	112,556,164	10,011,372	122,567,536

刊載於第62頁至第107頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

合併中期權益變動表(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

歸屬於母公司股東權益														
附註	儲備												少數股東 權益	權益合計
	股本	資本儲備	盈餘儲備	一般風險 儲備	巨災損失 儲備	重新計量	公允價值 儲備	保險合同 金融儲備	匯兌儲備	未分配 利潤	小計			
						設定受益計劃 負債的變動								
於2025年1月1日的結餘	42,479,808	10,671,448	3,550,700	8,165,601	381,361	(19,537)	3,091,661	(1,571,940)	63,928	36,442,631	103,255,661	9,409,136	112,664,797	
本期淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,243,749	6,243,749	355,279	6,599,028	
其他綜合收益	-	-	-	-	-	264	870,545	(902,602)	(178,384)	-	(210,177)	22,285	(187,892)	
綜合收益總額	-	-	-	-	-	264	870,545	(902,602)	(178,384)	6,243,749	6,033,572	377,564	6,411,136	
向母公司股東分配股息	11	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,123,990)	(2,123,990)	-	(2,123,990)	
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(106,856)	(106,856)	
其他綜合收益結轉留存收益	-	-	-	-	-	-	(280,902)	-	-	280,902	-	-	-	
其他	-	(64,214)	-	-	-	-	-	-	-	-	(64,214)	-	(64,214)	
於2025年6月30日的結餘 (未經審計)	42,479,808	10,607,234	3,550,700	8,165,601	381,361	(19,273)	3,681,304	(2,474,542)	(114,456)	40,843,292	107,101,029	9,679,844	116,780,873	

刊載於第62頁至第107頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

合併中期現金流量表

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
經營活動		
經營活動(使用)/產生的現金	(412,496)	6,260,202
已付的所得稅款項	(2,091,547)	(2,563,828)
經營活動(使用)/產生的現金淨額	(2,504,043)	3,696,374
投資活動		
已收利息	4,939,693	4,426,985
已收股息	1,039,071	994,272
用於購買物業及設備、投資物業及無形資產款項	(141,871)	(132,061)
出售物業及設備、投資物業及無形資產所得款項	7,637	43,847
用於購入投資資產款項	(179,819,090)	(197,183,794)
出售投資資產所得款項	167,265,791	207,719,110
投資活動(使用)/產生的現金淨額	(6,708,769)	15,868,359

刊載於第62頁至第107頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

合併中期現金流量表(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
融資活動		
合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額	1,833,856	402,666
已支付利息	(636,098)	(841,205)
償還租賃負債支付的現金	(163,472)	(177,735)
子公司向少數股東權益支付之股息	(561)	(106,856)
賣出回購金融資產款淨額	7,708,095	(10,646,317)
融資活動產生／(使用)的現金淨額	8,741,820	(11,369,447)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(470,992)	8,195,286
期初現金及現金等價物	24,395,566	14,118,645
匯率變動的影響	(119,950)	337,410
期末現金及現金等價物	23,804,624	22,651,341
貨幣資金	19,369,679	18,536,615
加：原到期日三個月以內的買入返售金融資產	10,612,515	10,037,110
減：受限制貨幣資金	(6,177,570)	(5,922,384)
期末現金及現金等價物	23,804,624	22,651,341

刊載於第62頁至第107頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

1 企業資料

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

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

本公司註冊地址位於中國北京市西城區金融大街11號，郵編為：100033。

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

2 編製基礎

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

本中期財務報告所採用的會計政策和方法與本集團2025年度財務報表所採用的會計政策一致，但於2026年度財務報表中反映的會計政策變化除外。自2026年1月1日起生效的新會計準則及修訂詳情載於附註2.1。

根據國際會計準則第34號的要求編製中期財務報告，需要本集團管理層做出判斷、估計及假設，這些判斷、估計和假設會影響政策應用以及按本年度截至目前為止基準呈報的資產及負債和收益及費用的金額。實際結果通常會與該等估計有差別。

本中期財務報告載有合併財務報表和部分解釋性附註。附註包括對了解本集團自2025年度財務報表以來財務狀況和業績變化的重要事項和交易的解釋。本合併中期財務報表及其附註並未包括按照國際財務報告會計準則編製的年度財務報表需要披露的所有信息，故應當與本集團2025年度財務報表一併閱覽。

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎(續)

2.1 於2026年1月1日開始的財務年度被本集團首次採用的新會計準則及修訂

對《國際財務報告準則第9號》和 《國際財務報告準則第7號》的修訂	金融工具的分類和計量
國際財務報告準則會計標準年度改進—第11卷	國際財務報告準則第1號、第7號、第9號、 第10號及國際會計準則第7號的修訂

上述關於準則的修訂對本集團截至2026年6月30日止六個月期間的合併中期財務報表無重大影響。

2.2 2026年1月1日未生效且本集團尚未提前執行的新會計準則和修訂

2027年1月1日	對《國際財務報告準則第18號》的修訂	財務報表的列報和披露
2027年1月1日	對《國際財務報告準則第19號》的修訂	資訊披露計畫—無公眾責任 的子公司：披露要求
2027年1月1日	對《國際會計準則第21號》的修訂	折算為惡性通貨膨脹經濟中的 列報貨幣
2027年1月1日	對《國際會計準則第28號》的修訂	對聯營企業和合營企業投資的 公允價值選擇修訂
2029年1月1日	《國際財務報告準則第20號》	管制資產和管制負債

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

3 分部資料

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

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

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

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

本集團收入超過75%來自於中國境內的客戶。

分部間交易根據相關方在本集團內協商一致的條款及條件進行交易。

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

3 分部資料(續)

	截至2026年6月30日止六個月期間(未經審計)						
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
保險服務收入	22,952,268	6,310,563	24,568,022	–	–	(1,382,321)	52,448,532
利息收入	1,558,176	2,178,340	560,330	47,713	202,944	–	4,547,503
投資收益	1,170,927	4,721,730	851,127	39,752	66,098	(83,442)	6,766,192
匯兌損益淨額	(155,612)	(669,488)	(55,135)	5,791	(35,824)	369	(909,899)
其他收入	43,141	23,938	166,918	365,409	263,072	(314,178)	548,300
收入合計	25,568,900	12,565,083	26,091,262	458,665	496,290	(1,779,572)	63,400,628
—對外收入	24,685,841	12,101,384	26,054,939	215,084	343,380	–	63,400,628
—分部間收入	883,059	463,699	36,323	243,581	152,910	(1,779,572)	–
保險服務費用	(20,305,496)	(3,673,380)	(22,911,215)	–	–	1,339,833	(45,550,258)
分出保費的分攤	(3,385,332)	(1,183,220)	(1,489,734)	–	–	1,155,101	(4,903,185)
攤回保險服務費用	3,029,385	(995,467)	943,606	–	–	(1,063,030)	1,914,494
承保財務損失	(1,078,891)	(1,841,172)	(309,659)	–	–	31,017	(3,198,705)
分出再保險財務收益	197,969	154,911	17,661	–	–	(30,511)	340,030
金融資產減值淨額	(216,846)	(297,483)	(166,586)	60	(93,408)	–	(774,263)
財務費用	(226,378)	(331,013)	(82,719)	(2,841)	(45,338)	–	(688,289)
其他營業及管理費用	(690,156)	(282,171)	(709,760)	(233,053)	(391,006)	447,445	(1,858,701)
保險服務費用及其他費用合計	(22,675,745)	(8,448,995)	(24,708,406)	(235,834)	(529,752)	1,879,855	(54,718,877)
對聯營企業的投資收益	44,681	447,141	14,447	109	320,418	(50,491)	776,305
稅前利潤	2,937,836	4,563,229	1,397,303	222,940	286,956	49,792	9,458,056
所得稅	(625,055)	(852,171)	(256,603)	(44,138)	(15,196)	(69,165)	(1,862,328)
淨利潤	2,312,781	3,711,058	1,140,700	178,802	271,760	(19,373)	7,595,728

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

3 分部資料(續)

截至2025年6月30日止六個月期間(未經審計)

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

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

3 分部資料(續)

	2026年6月30日(未經審計)						
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
分部資產	155,184,342	256,300,949	87,921,762	6,744,401	65,866,099	(40,917,673)	531,099,880
分部負債	(105,460,938)	(228,688,108)	(60,352,172)	(1,894,946)	(15,914,358)	3,778,178	(408,532,344)

	2025年12月31日						
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
分部資產	156,684,954	259,297,334	84,712,358	7,462,636	60,509,121	(40,902,972)	527,763,431
分部負債	(109,483,628)	(233,018,120)	(58,095,599)	(2,704,509)	(9,025,336)	3,878,455	(408,448,737)

4 保險服務收入及費用

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
保險服務收入		
未採用保費分配法的保險合同	16,941,714	18,088,044
按保費分配法計量的合同	35,506,818	32,967,727
合計	52,448,532	51,055,771
保險服務費用		
未採用保費分配法的保險合同	11,896,059	15,598,304
按保費分配法計量的合同	33,654,199	32,019,843
合計	45,550,258	47,618,147

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

5 利息收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
利息收入		
活期及定期存款	779,700	945,887
固定到期日投資		
— 以攤餘成本計量的金融資產	1,126,038	1,354,508
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	2,586,737	2,242,109
買入返售金融資產	55,028	53,570
合計	4,547,503	4,596,074

6 投資收益

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
利息、股息及租金收入(1)	1,958,521	2,299,248
已實現損益(2)	2,506,309	2,162,983
未實現損益(3)	2,301,362	(206,499)
合計	6,766,192	4,255,732

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

6 投資收益(續)

(1) 利息、股息及租金收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
利息收入		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	911,370	1,144,892
股息收入		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	458,597	549,466
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	485,317	464,010
小計	943,914	1,013,476
投資性房地產的租金收入	103,237	140,880
合計	1,958,521	2,299,248

上市證券與非上市證券的股息收入分析如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
股息收入		
上市權益證券	736,265	722,277
非上市權益證券	207,649	291,199
合計	943,914	1,013,476

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

6 投資收益(續)

(2) 已實現損益

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
固定到期日投資		
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	91,473	142,346
—以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	23,850	387,425
權益證券		
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	2,106,576	1,387,225
—於聯營企業的投資	18,437	173,542
衍生工具	265,973	72,445
合計	2,506,309	2,162,983

(3) 未實現損益

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	849,198	51,636
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	—	(45,070)
衍生金融資產	475,217	107,865
衍生金融負債	164,730	198,527
以公允價值計量的投資合同	812,217	(519,457)
合計	2,301,362	(206,499)

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

7 其他收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
保險經紀相關收入	192,797	172,481
管理費收入	123,662	141,160
代扣代繳車船稅手續費收入	19,886	17,206
其他	211,955	185,576
合計	548,300	516,423

8 金融資產減值淨額

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
金融投資：		
以攤餘成本計量的金融資產	781,279	7,113
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	(7,102)	(45,907)
其他	86	(27,641)
合計	774,263	(66,435)

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

9 其他營業及管理費用

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
僱員成本	2,978,447	2,820,678
廣告宣傳及諮詢費用	958,600	1,054,240
服務外包費	928,650	1,135,296
折舊和攤銷	518,942	543,660
行政辦公及差旅費用	308,069	364,660
稅金及附加	235,984	279,678
保險保障基金	212,056	224,440
投資合同負債利息支出	86,975	216,283
銀行結算費	62,126	63,169
委託管理費	56,635	48,791
租金	48,997	49,236
交通事故救援費	10,725	16,764
其他	818,731	674,048
小計	7,224,937	7,490,943
減：可直接歸屬於保險業務的費用	(5,366,236)	(5,663,934)
合計	1,858,701	1,827,009

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

10 所得稅

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
當期所得稅	1,406,469	809,981
遞延所得稅	455,859	736,170
合計	1,862,328	1,546,151

截至2026年6月30日止六個月期間，本公司及其中國大陸主要子公司適用的所得稅稅率為25%（截至2025年6月30日止六個月期間：25%）。海外子公司及分公司的稅項則按有關司法管轄區適用之現行稅收政策計算。

根據經濟合作與發展組織發佈的《應對經濟數位化稅收挑戰－支柱二全球反稅基侵蝕規則立法範本》（以下簡稱「支柱二」），本集團屬於支柱二的範圍。支柱二立法尚未於本公司註冊成立的司法管轄區中國內地頒佈。本集團境外經營機構所在轄區中部分轄區已於報告期內實施支柱二立法。本集團已適用暫時強制性豁免確認和披露與支柱二所得稅相關的遞延所得稅資產和負債的資訊，並在發生時作為當期稅入賬。截至2026年6月30日止六個月，本集團已經評估並確認相關補足稅對當期所得稅的影響。

11 股利分配

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
宣派的上年度普通股股利：		
2026年宣派的2025年末期股利：每股人民幣0.0691元	2,935,355	—
2025年宣派的2024年末期股利：每股人民幣0.05元	—	2,123,990

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

12 每股盈利

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
歸屬於母公司股東的淨利潤	7,186,997	6,243,749
已發行普通股加權平均數(千股)	42,479,808	42,479,808
基本每股盈利(人民幣元)	0.17	0.15
稀釋每股盈利(人民幣元)	0.17	0.15

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

13 貨幣資金

	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
活期存款及庫存現金	13,043,651	10,911,488
原始期限不超過三個月之定期存款	215,773	291,535
其他貨幣資金	6,110,255	5,420,958
應計利息	676	1,104
小計	19,370,355	16,625,085
減：減值準備	(2,298)	(1,940)
合計	19,368,057	16,623,145

於2026年6月30日，集團受限的貨幣資金主要為交易保證金，金額為人民幣6,177,570千元(2025年12月31日：人民幣5,255,905千元)。

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

14 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
上市		
債權型投資		
政府債券	16,145	45,674
金融債券	1,560,191	1,112,792
公司及企業債券	10,260,100	12,343,545
次級債券	5,737,795	6,824,990
資產支持債券	7,089	30,640
股權型投資		
基金	11,941,896	14,639,582
股票	20,804,220	21,675,008
小計	50,327,436	56,672,231
非上市		
債權型投資		
政府債券	356,532	447,895
金融債券	953,066	145,403
公司及企業債券	1,102,894	1,403,851
次級債券	29,979,955	33,453,331
債權投資計劃	2,140,252	2,154,173
信託計劃	885,536	1,268,237
股權型投資		
投資基金	19,063,486	15,984,582
未上市股權	307,758	350,196
其他投資計劃	718,885	492,767
小計	55,508,364	55,700,435
合計	105,835,800	112,372,666

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

15 以攤餘成本計量的金融資產

	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
上市		
政府債券	10,314,120	9,707,206
金融債券	2,026,111	1,773,331
公司及企業債券	14,872,380	17,023,429
次級債券	599,604	1,653,779
小計	27,812,215	30,157,745
非上市		
政府債券	3,353,256	1,232,687
金融債券	4,288,858	4,283,030
公司及企業債券	6,307,103	6,073,650
次級債券	966,264	1,611,396
債權投資計劃	16,930,666	17,190,539
信託計劃	5,817,233	6,418,716
小計	37,663,380	36,810,018
合計	65,475,595	66,967,763
減：減值準備	(5,441,167)	(4,630,321)
賬面淨額	60,034,428	62,337,442

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

16 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具

	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
上市		
政府債券	21,004,702	20,357,395
金融債券	3,274,224	4,073,203
公司及企業債券	51,806,773	53,210,891
次級債券	2,695,915	3,450,108
小計	78,781,614	81,091,597
非上市		
政府債券	38,592,424	33,627,920
金融債券	21,583,967	20,321,307
公司及企業債券	19,345,514	16,228,587
次級債權	17,036,378	14,162,233
小計	96,558,283	84,340,047
合計	175,339,897	165,431,644
其中：成本	173,818,707	164,506,425
累計公允價值變動	1,521,190	925,219

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

17 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具

	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
上市		
股票	13,778,016	12,952,758
永續債	5,805,461	4,274,470
小計	19,583,477	17,227,228
非上市		
未上市股權	132,476	128,014
永續債	3,432,023	1,647,313
小計	3,564,499	1,775,327
合計	23,147,976	19,002,555
其中：成本	26,420,252	20,563,616
累計公允價值變動	(3,272,276)	(1,561,061)

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

18 定期存款

剩餘到期日	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
三個月以內(含三個月)	5,312,178	1,144,075
三個月至一年(含一年)	3,566,396	8,245,608
一年至兩年(含兩年)	9,265,867	3,300,641
兩年至三年(含三年)	2,787,236	8,101,351
三年至四年(含四年)	200,000	—
四年至五年(含五年)	3,420,000	220,000
五年以上	1,500,000	—
應計利息	1,667,628	1,491,604
小計	27,719,305	22,503,279
減：減值準備	(6,998)	(5,784)
合計	27,712,307	22,497,495

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

19 合併範圍

(1) 本公司的主要子公司於2026年6月30日之詳情如下：

名稱	成立／註冊地點	註冊或實收股本	本公司應佔權益百分比		主要活動／營運地點
			直接	間接	
中再產險	北京	註冊股本 人民幣11,482,250,000元	100.00%	—	財產再保險，中國
中再壽險	北京	註冊股本 人民幣8,170,000,000元	100.00%	—	人身再保險，中國
中國大地保險	上海	註冊股本 人民幣15,115,918,986元	64.30%	—	財產直保，中國
中再資產	北京	註冊股本 人民幣1,500,000,000元	70.00%	26.43%	保險投資管理，中國
華泰保險經紀有限公司	北京	註冊股本 人民幣50,000,000元	52.50%	—	保險經紀，風險評估 及管理，中國
中再英國有限責任公司	倫敦	實收股本95,300,000英鎊	100.00%	—	財產再保險，英國
中再承保代理有限公司	倫敦	實收股本18,000,000英鎊	100.00%	—	承保代理，英國
中再香港有限公司	香港	實收股本700,000,000美元	100.00%	—	控股投資，香港
中再巨災風險管理股份有限公司	重慶	註冊股本 人民幣276,212,544元	51.87%	25.34%	風險管理諮詢及企業 管理諮詢，中國
中再保數字科技有限責任公司	北京	註冊股本 人民幣200,000,000元	100.00%	—	信息技術服務，中國
中再資產管理(香港)有限公司	香港	實收股本100,000,000港幣	—	96.43%	資產管理業務，香港

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

19 合併範圍(續)

(1) 本公司的主要子公司於2026年6月30日之詳情如下：(續)

名稱	成立／註冊地點	註冊或實收股本	本公司應佔權益百分比		主要活動／營運地點
			直接	間接	
大地電子商務有限公司	寧波	註冊股本 人民幣1,200,000,000元	—	64.30%	電子商務，中國
大地保險代理有限責任公司	上海	註冊股本 人民幣150,000,000元	—	64.30%	保險代理，中國
China Re International Company Limited	倫敦	實收股本320,000,000美元	—	100.00%	控股投資，英國
CRIHL	倫敦	實收股本475,919,560美元	—	100.00%	控股投資，英國
Chaucer Holdings Limited	倫敦	實收股本139,296,892英鎊	—	100.00%	財產原保險和再保險業務，英國
中國再保險(香港)股份有限公司	香港	實收股本4,000,000,000港幣	—	100.00%	人身再保險，香港
CIC	都柏林	實收股本1,000,001美元	—	100.00%	財產原保險及再保險業務，愛爾蘭
CRAH	悉尼	實收股本16,574,495澳元	—	100.00%	保險經紀代理，澳大利亞
China Reinsurance Finance Corporation Limited	英屬維爾京群島	實收股本60,000,000港幣	—	96.43%	發債與投資，香港

註：於2026年6月30日，本公司所有在中國大陸註冊的子公司均為有限公司。

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

19 合併範圍(續)

(2) 於2026年6月30日，本公司擁有下列已合併之結構化主體：

名稱	實收信託／實收資本	直接投資佔比／	
		持有份額佔比	業務性質
建信資管浦江安鑫29號	人民幣260,000,000元	100.00%	債券投資
中再一百榮世貿商城不動產債權投資計畫	人民幣7,368,400,000元	91.11%	貸款投資
中再北京地鐵十六號線股權投資計畫	人民幣6,000,000,000元	75.83%	貸款投資
中再另類基金	人民幣257,820,014元	100.00%	股權投資
中再智慧保綠色投資債券指數產品	人民幣240,300,042元	83.52%	債券投資
中再一閩高速浦南基礎設施債權投資計畫	人民幣2,000,000,000元	42.50%	貸款投資
中再資產－FOF積極配置1號資產管理產品	人民幣308,433,322元	100.00%	股權投資
中再資產－FOF靈活配置1號資產管理產品	人民幣311,500,025元	100.00%	股權投資
中再資產－FOF穩健配置2號資產管理產品	人民幣61,028,277元	61.55%	股權投資
中再資產－固收均衡成長15號保險資產管理產品	人民幣250,000,056元	100.00%	債券投資
中再資產－基建強國2號REITs主題資產管理產品	人民幣5,000,006元	100.00%	股權投資
中再資產－基建強國REITs主題資產管理產品	人民幣498,092,407元	69.19%	股權投資
中再資產－價值紅利資產管理產品	人民幣100,000,417元	100.00%	股權投資
中再資產－科技興邦資產管理產品	人民幣50,000,011元	100.00%	股權投資
中再資產－銳誠1號資產管理產品	人民幣117,740,175元	59.55%	債券投資、股權投資

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

19 合併範圍(續)

(2) 於2026年6月30日，本公司擁有下列已合併之結構化主體：(續)

名稱	實收信託／實收資本	直接投資佔比／	
		持有份額佔比	業務性質
中再資產－銳誠2號資產管理產品	人民幣491,385,334元	98.06%	債券投資、股權投資
中再資產－銳誠6號資產管理產品	人民幣4,602,699,111元	64.23%	債券投資、股權投資
中再資產－銳誠10號資產管理產品	人民幣170,911,350元	100.00%	股權投資
中再資產－銳祺2號資產管理產品	人民幣382,956,619元	89.82%	債券投資、股權投資
中再資產－銳祺3號資產管理產品	人民幣414,416,950元	100.00%	債券投資
中再資產－銳祺5號資產管理產品	人民幣292,491,231元	100.00%	股權投資
中再資產－銳祺6號資產管理產品	人民幣1,078,541,224元	99.71%	債券投資、股權投資
中再資產－銳祺7號資產管理產品	人民幣1,020,277,836元	100.00%	債券投資、股權投資
中再資產－銳祺9號資產管理產品	人民幣478,437,730元	100.00%	債券投資
中再資產－銳祺10號資產管理產品	人民幣211,987,557元	100.00%	債券投資、股權投資
中再資產－銳祺11號資產管理產品	人民幣486,145,048元	100.00%	債券投資
中再資產－銳祺12號資產管理產品	人民幣991,558,417元	100.00%	債券投資、股權投資
中再資產－銳祺債券型資產管理產品	人民幣20,869,169元	100.00%	債權投資計畫
中再資產－銳通1號資產管理產品	人民幣600,297,029元	77.78%	股權投資
中再資產－穩盈1號資產管理產品	人民幣150,019,990元	100.00%	股權投資

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

19 合併範圍(續)

(2) 於2026年6月30日，本公司擁有下列已合併之結構化主體：(續)

名稱	實收信託／實收資本	直接投資佔比／	
		持有份額佔比	業務性質
中再資產－穩盈2號資產管理產品	人民幣90,000,125元	100.00%	債券投資、股權投資
中再資產－信用甄選6號保險資產管理產品	人民幣284,000,000元	100.00%	債券投資
中再資產－信用甄選7號保險資產管理產品	人民幣218,000,000元	100.00%	債券投資
中再資產信用甄選10號保險資產管理產品	人民幣1,386,000,204元	100.00%	債券投資
中再資產－養老健康資產管理產品	人民幣221,000,011元	100.00%	股權投資
中再資產－長期精選資產管理產品	人民幣229,326,095元	100.00%	股權投資
中再資產中長期利率債封閉式5號保險資產管理產品	人民幣210,000,028元	33.33%	債券投資
中再資產中長期利率債封閉式7號保險資產管理產品	人民幣200,000,194元	35.00%	債券投資
中再資產中長期利率債封閉式8號保險資產管理產品	人民幣30,000,292元	100.00%	債券投資
中再資產－中長期利率債封閉式保險資產管理產品	人民幣310,000,000元	100.00%	債券投資
中再資產科創增利資產管理產品	人民幣30,000,292元	100.00%	股權投資
中再資產智造增利資產管理產品	人民幣30,000,292元	100.00%	股權投資

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

20 存出資本保證金

依據《中華人民共和國保險法》的有關規定，本公司、中再產險、中再壽險及中國大地保險應分別將其已發行股本的20%作為受限制存出資本保證金。

有關本集團之存出資本保證金的詳情如下：

	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
本公司	8,521,318	9,221,318
中再產險	3,525,000	3,225,000
中再壽險	3,250,000	3,250,000
中國大地保險	5,787,187	4,787,187
應計利息	682,374	952,280
小計	21,765,879	21,435,785
減：減值準備	(8,173)	(9,128)
合計	21,757,706	21,426,657

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

21 於聯營企業的投資

	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
賬面餘額		
— 上市股份	22,632,894	22,344,024
— 非上市股份	1,219,619	2,742,877
合計	23,852,513	25,086,901
減：減值準備	(1,844,000)	(1,844,000)
賬面價值	22,008,513	23,242,901

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
1月1日	23,242,901	25,285,234
新增或減少投資	(1,553,457)	-
喪失重大影響	-	(1,208,100)
損益調整	776,305	1,089,124
宣告分派的股利	(524,066)	(532,271)
其他綜合收益	66,830	(115,211)
其他權益變動	-	20,290
6月30日	22,008,513	24,539,066

本集團於2026年6月30日確認減值準備人民幣1,844百萬元(2025年12月31日：人民幣1,844百萬元)。

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

21 於聯營企業的投資(續)

有關本集團之重要聯營企業的詳情

聯營企業名稱	註冊地 及經營地	註冊資本 (人民幣百萬元) 主要業務	
中國光大銀行股份有限公司(「中國光大銀行」)	中國	59,086	商業銀行業務
持有權益比例			
		本集團的 有效權益	本公司持有 子公司持有
2026年6月30日(未經審計)		3.93%	1.34% 2.59%
2025年12月31日		3.93%	1.34% 2.59%

本集團提名代表擔任中國光大銀行董事，可以參與中國光大銀行的財務和經營決策，對中國光大銀行實施重大影響。因此，本集團將其對中國光大銀行的投資作為於聯營企業的投資，並按權益法入賬。據此，投資初期按成本確認，隨後就本集團應佔中國光大銀行資產淨值的變動作出調整。

於2026年6月30日，本集團對中國光大銀行的投資市值為人民幣6,046百萬元(2025年12月31日：人民幣7,711百萬元)。

根據適用的國際會計準則要求，本集團對該項投資進行減值測試。減值測試的方法，是比較中國光大銀行的可收回金額(以使用價值計算法釐定)及其賬面值。使用價值計算法所採用的折現現金流預測數值，是基於管理層對根據IAS 36編製的普通股股東可獲未來盈利之最佳估計而作出。於達致最佳估計時，管理層需作出重大判斷。

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

22 其他資產

	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
投資合同應收款	1,274,584	1,139,434
海外業務保證金	1,156,159	1,186,710
應收投資清算款和應收申購款	998,939	1,327,268
預繳稅款	906,992	1,166,873
業務相關代墊銷項稅	761,380	911,402
存出保證金	737,478	602,198
應收股利	438,242	149,412
預付款項	324,785	240,450
應收利息	322,716	325,414
應收共保方款項	159,325	206,830
應收管理費	104,747	114,720
遞延費用	11,993	12,300
其他	452,775	600,946
合計	7,650,115	7,983,957
減：減值準備	(477,494)	(483,195)
賬面淨額	7,172,621	7,500,762

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

23 保險合同負債

(1) 保險合同未到期責任及已發生賠款分析

	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
未到期責任負債	102,608,014	124,475,272
已發生賠款負債	162,262,554	146,621,451
合計	264,870,568	271,096,723

(2) 保險合同計量成分分析

	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
未以保費分配法計量的保險合同		
— 未來現金流現值的估計	171,742,772	184,413,515
— 非金融風險調整	11,985,456	11,975,647
— 合同服務邊際	11,164,712	9,121,799
以保費分配法計量的保險合同	69,977,628	65,585,762
合計	264,870,568	271,096,723

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

24 應付票據及債券

	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
應付債券	13,208,078	13,153,551
合計	13,208,078	13,153,551

下表列示了本集團發行資本補充債券的詳細信息：

發行方	類型	面值	票面利率	發行年份	到期年份
中再壽險	資本補充債券	人民幣50億元	前5年：3.24% 後5年：4.24% (如未贖回)	2023	2033
中再產險	資本補充債券	人民幣40億元	前5年：3.45% 後5年：4.45% (如未贖回)	2023	2033
中再產險	資本補充債券	人民幣40億元	前5年：2.20% 後5年：3.20% (如未贖回)	2025	2035

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

25 其他負債

	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
應付合併結構化主體投資人款	5,089,537	4,011,721
應付薪金及福利	3,331,325	3,779,037
應付股利	2,934,758	—
應付暫掛及暫收款項	1,587,994	2,283,275
應付投資清算款	867,261	1,701,766
預收保費	573,627	734,459
應付工程設備及供應商款項	428,501	325,974
應付共保和分保賬款	361,554	350,250
代扣車船使用稅	298,500	378,781
應付稅金	245,362	612,726
設定受益計劃	158,878	159,946
應付保險保障基金	82,015	66,480
其他	2,486,663	2,136,633
合計	18,445,975	16,541,048

26 股本

	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股		
— 境內股	35,800,391	35,800,391
— H股	6,679,417	6,679,417
合計	42,479,808	42,479,808

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

27 風險管理

27.1 保險風險

每份保單的風險在於保險事故發生的可能性和由此引起的賠付支出的不確定性。從每份保單的根本性質來看，上述風險的發生是隨機的，實際賠付的金額每年都會與基於統計方法的估計結果有所不同。對於按照概率理論進行定價和計提準備的保單組合，本集團面臨的主要風險是實際賠付超出保險負債的賬面價值。這種情況發生在實際賠付頻率或損失程度超出估計時。這種風險在下列情況下均可能出現：

損失頻率風險－保險事故發生的數量與預期不同的可能性；

損失程度風險－保險事故產生的成本與預期不同的可能性；或

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。

經驗顯示，同類型保險合同組合越大，預計結果的相關可變性就越小。另外，一個更加分散化的組合受組合中的任何子組合變化影響的可能性較小。本集團已經建立起了分散承保風險類型的保險承保策略，並在每個類型的保險風險中保持足夠數量的保單總量，從而減少預期結果的不確定性。

就本集團經營的財產原保險和再保險合同而言，索賠經常受到自然災害、巨災、恐怖襲擊及其他因素的影響；就本集團經營的健康及意外傷害再保險合同而言，傳染病、生活方式的巨大改變、自然災害和意外事故均為可能增加整體賠付率的重要因素，而導致比預期更早或更多的索賠；就本集團經營的人壽再保險合同而言，不斷改善的醫療水平和社會條件有助於延長壽命，是最重要的影響因素。此外，保險風險也會受保戶終止合同、降低保費或拒絕支付保費影響，即保險風險受保單持有人的行為和決定影響。

本集團根據風險性質由不同部門及子公司通過確定各類保險產品的承保標準與策略、規定各項保險業務的交易對手風險限額、再保險安排和索賠處理來管理保險風險。在本集團所承擔的保險責任中還包括由原中國人民保險(集團)公司所承保的國際業務，其中存在石棉責任、污染責任及健康危害責任等的潛在長尾風險。由於該類業務固有的高度不確定性，包括相關賠付的不穩定性、相關保險責任認定的不確定性等，如同其他具有該類業務的再保險公司，本集團無法完全排除這類潛在的石棉責任、污染責任及健康危害責任給本集團帶來重大損失的可能性。本集團通過積極與分出方聯繫並爭取結清以減少該類業務所帶來的不確定性。

本集團的保險業務主要來源於中國大陸。

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

27 風險管理(續)

27.2 金融風險

(a) 信用風險

信用風險管理

信用風險是指由於債務人或者交易對手不能履行合同義務，或者信用狀況的不利變動而造成損失的風險。本集團主要面臨的信用風險與存放在商業銀行的存款、債券投資、融資融券、非標債權、保險合同資產和再保險合同資產等有關。本集團通過使用多項控制措施，對信用風險進行識別、計量、監督及報告。

本集團採取定性分析和定量分析相結合的原則，對其投資的信用風險進行評估，包括研究相關行業、企業管理、財務因素、公司發展前景以及使用內部信用模型。本集團通過採用對交易對手設定信用額度和加強固定收益投資組合的多元化等多種手段以減低信用風險。本集團在簽訂再保險合同之前，會對再保險公司進行信用評估，選擇具有較高信用資質的再保險公司以降低信用風險。

預期信用損失計量

自2023年1月1日新金融工具準則首次執行，本集團運用「預期信用損失模型」計提以攤餘成本計量和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具金融資產的減值準備。

本集團進行金融資產預期信用損失減值測試的方法包括風險參數模型法和現金流折現模型法。對於劃分為階段一和階段二的金融資產，適用風險參數模型法；劃分為階段三的金融資產，適用現金流折現模型法。

本集團結合前瞻性信息進行預期信用損失評估，預期信用損失的計量中使用了模型和假設。這些模型和假設涉及未來的宏觀經濟情況和債務人的信用狀況。本集團根據會計準則的要求在預期信用風險的計量中使用了判斷、假設和估計，主要包括：

- 預期信用損失計量的參數
- 信用風險顯著增加的判斷標準
- 已發生信用減值資產的定義
- 前瞻性信息

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

27 風險管理(續)

27.2 金融風險(續)

(a) 信用風險(續)

預期信用損失計量的參數

根據信用風險是否發生顯著增加以及是否已發生信用減值，本集團對不同的資產分別以十二個月或整個存續期的預期信用損失計量減值準備。預期信用損失計量的相關參數包括違約概率、違約損失率和違約風險敞口。本集團以當前風險管理所使用的內外部評級體系為基礎，根據新金融工具準則的要求，考慮前瞻性信息，建立違約概率、違約損失率及違約風險敞口模型。

相關定義如下：

- 違約概率是指債務人在未來十二個月或在整個剩餘存續期，無法履行其償付義務的可能性。本集團的違約概率以內部評級模型結果為基礎進行調整，加入前瞻性信息，以反映當前宏觀經濟環境下的債務人時點違約概率；
- 違約風險敞口是指，在違約發生時，本集團應被償付的金額；
- 違約損失率是指本集團對違約風險暴露發生損失程度做出的預期。根據交易對手的類型、追索的方式和優先順序，以及擔保品的不同，違約損失率也有所不同。違約損失率為違約發生時風險敞口損失的百分比。

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

27 風險管理(續)

27.2 金融風險(續)

(a) 信用風險(續)

信用風險顯著增加的判斷標準

本集團在每個報告期末評估相關金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加。本集團進行金融資產的損失階段劃分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、經營能力及還款行為等。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報告期末發生違約的風險與在初始確認日發生違約的風險，以確定金融工具預計存續期內發生違約風險的變化情況。

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增加，判斷標準主要為債務人信用風險分類變化、逾期狀態以及其他表明信用風險顯著增加的情況，具體包括：資產五級分類下降為關注類；資產內部債項評級下降至投機級；資產外部債項評級下降至投機級或監管規定的准入級以下，但尚未發生信用減值；逾期但未超過90天且未被認定為已發生信用減值。

如果在報告日金融工具被確定為具有較低信用風險，本集團假設該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加。本集團將內部評級與全球公認的低信用風險定義(例如外部「投資等級」評級)相一致的金融工具，確定為具有較低信用風險。

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

27 風險管理(續)

27.2 金融風險(續)

(a) 信用風險(續)

已發生信用減值金融資產的定義

在新金融工具準則下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：

- 發行方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；
- 債權人出於與債務人財務困難有關的經濟或合同考慮，給予債務人在任何其他情況下都不會做出的讓步；
- 債務人很可能破產或進行其他債務重組；
- 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；
- 債務人對本集團的任何本金、墊款、利息或投資的公司債券逾期超過90天。

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。

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

27 風險管理(續)

27.2 金融風險(續)

(a) 信用風險(續)

前瞻性信息

信用風險顯著增加的評估及預期信用損失的計算均涉及前瞻性信息。本集團通過進行歷史資料分析，識別出影響各業務類型信用風險及預期信用損失的關鍵經濟指標，包括國內生產總值(GDP)、社會消費品零售總額、出口金額等。

這些經濟指標對違約概率和違約損失率的影響，對不同的業務類型有所不同。本集團綜合考慮內外部資料、專家預測以及統計分析確定這些經濟指標與違約概率和違約損失率之間的關係。本集團至少每六個月對這些經濟指標進行評估預測，並提供未來的最佳估計，並定期檢測評估結果。

本集團結合統計分析及專家判斷結果來確定多種情景下的經濟預測及其權重。本集團以加權的十二個月預期信用損失(第一階段)或加權的整個存續期預期信用損失(第二階段及第三階段)計量相關的減值準備。上述加權信用損失是由各情景下預期信用損失乘以相應情景的權重計算得出。

(b) 市場風險

市場風險是金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變化(利率風險)、匯率波動(匯率風險)和市場價格改變(價格風險)而引起的風險。

本集團採取各種措施管理市場風險，包括採用敏感度分析、風險價值、壓力測試、情景分析和其他定量模型分析市場風險；通過多元化的投資組合減低市場風險；根據發展目標確定可接受的風險承受水平及對風險控制結果實施動態跟蹤，將市場風險控制在可承受範圍內。

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

27 風險管理(續)

27.2 金融風險(續)

(b) 市場風險(續)

(i) 利率風險

利率風險是指因市場利率的變動而使金融工具的價值及保險合同計量結果發生變動的風險。利率的變化將對本集團整體投資回報產生重要影響，同時對本集團保險合同和分出的再保險合同的計量產生影響。

(ii) 匯率風險

外匯風險是指因匯率變動產生損失的風險。目前本集團面臨的外匯風險主要來自美元、港幣、英鎊等貨幣對人民幣的匯率波動。

(iii) 價格風險

價格風險是指金融工具未來現金流的公允價值因市場價格變動而發生波動的風險(由利率風險或匯率風險引起的變動除外)，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。

由於本集團未簽發任何具有參與分紅特征的保險合同，無相關資產導致的保險合同負債的價格風險，因此本集團面臨的價格風險主要來自價值隨市場價格變化而波動的股票及基金投資。

本集團採用風險價值計算方法來估計各類股票及證券投資基金等權益性工具投資公允價值的潛在損失。

本集團採用1天作為前瞻期間，是因為在持續經營假設的前提下，本集團注重日常風險價值波動分析。

另外，風險價值的估計是在假設正常市場條件並採用95%的置信區間和250個交易日的樣本天數而作出的。

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

27 風險管理(續)

27.2 金融風險(續)

(c) 流動性風險

流動性風險是指本集團未能獲得充足資本以償清其到期負債的風險。在正常經營活動期間，本集團通過將投資資產的到期日與金融負債和保險負債的到期日匹配，降低流動性風險。

本集團的相關部門及資產管理公司負責管理及監控每日流動性風險，包括分析流動性比率、確立短期和長期投資策略及建立流動性預警系統，確保流動性安全。

28 公允價值計量

28.1 按公允價值計量之金融資產及金融負債

公允價值層級

下表列報於2026年6月30日，本集團按經常性基準計量的金融工具之公允價值，分類為三級公允價值層級。公允價值計量的層級劃分是參考以下評估技術所用輸入值的可觀察性及重要性釐定：

- 第一層級： 僅利用第一層級輸入值(即相同資產或負債於計量日在活躍市場的未經調整報價)計算得出的公允價值。
- 第二層級： 利用第二層級輸入值(即未能達到第一級及並無利用重大不可觀察參數的可觀察參數)計算得出的公允價值。不可觀察參數為沒有市場數據的參數。
- 第三層級： 利用重大不可觀察輸入值計算得出的公允價值。

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

28 公允價值計量(續)

28.1 按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

公允價值層級(續)

	於2026年 6月30日 之公允價值 (未經審計)	於2026年6月30日 分為以下層級的公允價值計量		
		第一層級	第二層級	第三層級
資產				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
— 固定到期日投資	52,999,555	358,760	49,615,005	3,025,790
— 權益證券	52,836,245	30,619,024	17,810,485	4,406,736
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債務工具	175,339,897	4,469,573	170,870,324	—
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	23,147,976	13,778,016	9,237,484	132,476
衍生金融資產	736,831	—	736,831	—
資產合計	305,060,504	49,225,373	248,270,129	7,565,002
負債				
衍生金融負債	(27,366)	—	(27,366)	—
負債合計	(27,366)	—	(27,366)	—

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

28 公允價值計量(續)

28.1 按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

公允價值層級(續)

	於2025年 12月31日之 公允價值	於2025年12月31日 分為以下層級的公允價值計量		
		第一層級	第二層級	第三層級
資產				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
— 固定到期日投資	59,230,531	615,650	55,192,471	3,422,410
— 權益證券	53,142,135	32,337,840	16,608,769	4,195,526
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債務工具	165,431,644	4,000,748	161,430,896	—
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	19,002,555	13,757,159	5,117,382	128,014
衍生金融資產	244,174	—	244,174	—
資產合計	297,051,039	50,711,397	238,593,692	7,745,950
負債				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	(613,395)	—	—	(613,395)
衍生金融負債	(166,506)	—	(166,506)	—
負債合計	(779,901)	—	(166,506)	(613,395)

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

28 公允價值計量(續)

28.1 按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

以公允價值計量的第三層級金融工具的變動

	以公允價值 計量且其 變動計入 當期損益的 金融資產	以公允價值 計量且其 變動計入 其他綜合 收益的 債務工具	以公允價值 計量且其 變動計入 其他綜合 收益的 權益工具	衍生 金融資產	衍生 金融負債	以公允價值 計量且其 變動計入 當期損益的 金融負債
2026年1月1日	7,617,936	—	128,014	—	—	(613,395)
購買	343,652	—	304	—	—	—
出售/到期	(273,230)	—	—	—	—	613,395
計入當期損益的利得或損失	(255,832)	—	—	—	—	—
計入其他綜合收益的利得或損失	—	—	4,158	—	—	—
2026年6月30日(未經審計)	7,432,526	—	132,476	—	—	—

截至2026年6月30日止六個月期間，本集團無金融工具從第一層級轉換為第二層級(截至2025年6月30日止六個月期間：無)，無金融工具從第二層級轉換為第一層級(截至2025年6月30日止六個月期間：無)。

截至2026年6月30日止六個月期間，本集團無金融工具從第三層級轉換為第二層級(截至2025年6月30日止六個月期間：無)，無金融工具由第二層級轉換為第三層級(截至2025年6月30日止六個月期間：無)。

第二層級公允價值計量中所採用的估值技術及參數

於2026年6月30日，絕大部分從估值服務提供商獲取的債權證券價格是由中國政府和政府控制的機構發佈。這些估值服務提供商利用貼現現金流估值模型採用可觀察的市場參數(主要指利率)，來確定證券的公允價值。

第三層級公允價值計量中所採用的估值技術及參數

於2026年6月30日，以公允價值計量的歸屬於第三層級的主要金融資產和負債在估值時使用貼現率、缺乏流動性折扣等重大不可觀察參數，較上年末無重大變化。

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

28 公允價值計量(續)

28.2 未以公允價值計量的金融資產及負債

	2026年6月30日 (未經審計)		於2026年6月30日公允價值層級		
	賬面值	公允價值	第一層級	第二層級	第三層級
資產					
以攤餘成本計量的金融資產	60,034,428	64,273,987	–	46,453,370	17,820,617
負債					
應付債券	13,208,078	13,542,847	–	13,542,847	–

	2025年12月31日		於2025年12月31日公允價值層級		
	賬面值	公允價值	第一層級	第二層級	第三層級
資產					
以攤餘成本計量的金融資產	62,337,442	66,507,150	–	46,783,533	19,723,617
負債					
應付債券	13,153,551	13,241,833	–	13,241,833	–

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

29 資本管理

本集團資本管理的主要目標是保障本集團的持續經營，能夠通過制定與風險水平相當的產品和服務價格並以合理融資成本獲得融資，確保本集團符合外部要求的資本需求，維持健康的償付能力水平，並關注收益與風險間的平衡，以支持本集團的業務發展和股東利益最大化。

本集團定期復核和管理自身的資本結構，力求達到最理想的資本結構和股東回報最大化。本集團考慮的因素包括：本集團未來的資本需求、資本效率、現實的及預期的盈利能力、預期的現金流、預期的資本支出等。如果經濟狀況發生改變並影響本集團，本集團將會調整資本結構。

30 重要關聯方關係及關聯交易

30.1 最終母公司

本公司的直接控股股東和最終母公司分別為中央匯金投資有限責任公司和中國投資有限責任公司。

30.2 重要關聯方

重要關聯方	與本公司的關係
中國光大銀行	本公司的聯營企業
中國農業再保險股份有限公司	本公司的聯營企業

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

30 重要關聯方關係及關聯交易(續)

30.3 與關聯方(主要管理層成員除外)的交易

(a) 本集團與聯營企業之間的重大關聯方交易

本集團與中國光大銀行之間的重大關聯方交易如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
利息收入	466	720
保費收入	—	49
賠款支出	505,519	348,938
手續費及佣金支出	—	9

截至2026年6月30日止六個月期間，本集團收到中國光大銀行股利人民幣243,588千元(截至2025年6月30日止六個月期間：人民幣241,268千元)。

本集團與中國農業再保險股份有限公司之間的重大關聯方交易如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
保費收入	1,615,507	(120,755)
分出保費	272,489	246,599
分保費用	323,101	(24,151)
攤回分保費用	54,533	49,749
賠款支出	8,726	183,916
攤回賠款支出	81,971	90,454

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

30 重要關聯方關係及關聯交易(續)

30.3 與關聯方(主要管理層成員除外)的交易(續)

(b) 本集團與聯營企業之間的重大關聯方交易結餘

本集團與中國光大銀行之間的重大關聯方交易結餘如下：

	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
貨幣資金	208,478	184,822
應收股利	162,165	—

本集團與中國農業再保險股份有限公司之間的重大關聯方交易結餘如下：

	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
應收再保人款項	2,115,092	1,015,218

30.4 與中國國有企業的交易

本公司為中國政府所轄機構國務院控制的一家國有公司。在本集團所處的經濟環境中，由政府通過其各級機關、其子公司和其他機構直接或間接所擁有及／或控制的企業(統稱「國有企業」)佔主導地位。本集團的主要業務為直保及再保險相關業務，故與其他國有企業的業務往來主要涉及保險、再保險及投資業務，包括但不限於保險、再保險、提供資產管理或其他服務，銷售、購買和贖回債券或權益工具。

管理層認為，與國有企業的交易於日常業務過程中進行，且本集團進行的這些交易不會因為本集團和這些國有企業都最終由中國政府控制或擁有而受到重大或不適當的影響。本集團亦建立了自己的產品和服務的定價政策，並且這些定價政策不會因為客戶是否屬於國有企業而改變或有所區別。

由於股權結構的複雜性，中國政府可能擁有對許多公司的間接權益。某些間接權益本身或與其他間接權益組合形成對於某些公司的控制權益，可能並非為本集團所知。

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2026年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

31 或有事項

鑒於保險業務的業務性質，本集團在開展日常業務過程中會涉及對或有事項及法律訴訟的各種判斷。這些或有事項及法律訴訟產生的不利影響主要包括基於本集團簽署的保險合同與再保險合同提出的索賠。本集團在計量時已考慮其可能帶來的損失。截至2026年6月30日止六個月期間，本集團相關子公司涉及類似訴訟案件，正在進行法律訴訟流程。儘管現時無法確定其最終結果，本集團根據當前已知狀況判斷其不會對本集團2026年6月30日的財務狀況以及截至2026年6月30日止六個月期間的經營業績構成嚴重負面影響。

於2026年6月30日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2026年6月30日，本公司為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣874百萬元的海事擔保(2025年12月31日：人民幣1,065百萬元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- (2) 於2026年6月30日，CRIHL為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了英鎊600百萬鎊的信用證擔保(2025年12月31日：英鎊600百萬鎊)。
- (3) 於2026年6月30日，CRIHL與一家金融機構簽訂了勞合社基金的一級證券借貸安排，涉及金額為英鎊120百萬鎊(2025年12月31日：英鎊120百萬鎊)。

32 承擔

資本承擔

	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
已訂約		
— 無形資產承擔	65,081	45,720
— 物業及設備承擔	38,786	1,233
— 投資承擔	954,620	719,501
合計	1,058,487	766,454

33 中期財務報告之批准

本中期財務報告報業經本公司董事會於2026年8月28日審議批准。

釋義

「《公司章程》」	指	本公司於2025年11月28日經股東會通過，並於2026年1月23日經國家金融監督管理總局核准的公司章程
「一帶一路」	指	「絲綢之路經濟帶」和「21世紀海上絲綢之路」
「董事會」	指	本公司董事會
「監事會」	指	本公司原監事會
「中國銀保監會」	指	原中國銀行保險監督管理委員會
「中央匯金」	指	中央匯金投資有限責任公司
「橋社」	指	橋社英國主體、橋社愛爾蘭、橋社澳大利亞主體的合稱
「中國大地保險」	指	中國大地財產保險股份有限公司，本公司於2003年10月15日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其64.3%股份
「中國光大銀行」	指	中國光大銀行股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司
「中再資產」	指	中再資產管理股份有限公司，本公司於2005年2月18日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其70%股份，中再產險、中再壽險與中國大地保險分別持有其10%股份

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

釋義

「《企業管治守則》」	指	《香港上市規則》附錄C1《企業管治守則》
「橋社澳大利亞主體」	指	China Re Australia HoldCo Pty Ltd，一家於澳大利亞註冊的公司，原名為Hanover Australia HoldCo Pty Ltd
「橋社英國主體」或「CRIHL」	指	China Re International Holdings Limited，一家於英格蘭及威爾士註冊的公司，原名為The Hanover Insurance International Holdings Limited
「董事」	指	本公司董事
「本集團」、「集團」或「我們」	指	本公司及其子公司(除文義另有所指外)
「《香港上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「華泰經紀」	指	華泰保險經紀有限公司，本公司於1993年3月1日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其52.5%股份
「最後實際可行日期」	指	2026年9月16日，即本報告付印前，為確定本報告加載若干資料的最後實際可行日期
「上市日期」	指	2015年10月26日，即本公司H股股份於香港聯交所上市之日
「勞合社」	指	勞埃德合作社(The Society of Lloyd's)，全球領先的專業財產與責任險保險市場

「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「《證券交易的標準守則》」	指	《香港上市規則》附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「《中國公司法》」	指	《中華人民共和國公司法》，於1993年12月29日由第八屆全國人民代表大會常務委員會制定，並於1994年7月1日生效，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「報告期」	指	2026年1月1日至2026年6月30日
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「《證券及期貨條例》」	指	《證券及期貨條例》(香港法例第571章)
「監事」	指	本公司原監事
「元」	指	除另有說明外，指人民幣元

公司資料

註冊名稱

法定中文名稱：中國再保險(集團)股份有限公司
中文簡稱：中國再保
法定英文名稱：China Reinsurance (Group) Corporation
英文簡稱：China Re

註冊辦事處及總部

中國北京市西城區金融大街11號(郵編：100033)

香港主要營業地點

香港灣仔港灣道30號新鴻基中心1618室

股份上市地點

香港聯合交易所有限公司

股份類別

H股

股份名稱

中國再保險

股份代號

1508

H股股份登記處

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號舖

網址

<http://www.chinare.com.cn>

投資者關係部門

董事會辦公室
電話：(8610) 66576880
電郵：IR@chinare.com.cn

法定代表人

莊乾志先生

董事會秘書

曹順明先生

授權代表

莊乾志先生
鍾曼娜女士

聯席公司秘書

曹順明先生
鍾曼娜女士

審計師

境內審計師：
畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)

境外審計師：
畢馬威會計師事務所
(執業會計師以及註冊公眾利益實體核數師)

香港法律顧問

高偉紳律師行

統一社會信用代碼

9110000010002371XD

專業 讓保險更保險
Empower your insurance by expertise



地址：北京市西城區金融大街 11 號中國再保險大廈
郵編：100033
電話：(8610) 6657 6880
傳真：(8610) 6657 6789
網址：www.chinare.com.cn
Address：China Re Building, No. 11 Jinrong Avenue,
Xicheng District, Beijing, China
Post Code：100033
Tel：(8610) 6657 6880
Fax：(8610) 6657 6789
Website：www.chinare.com.cn

