



Celebrate living[®]
fwd.com

富衛集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

港交所股份代號：1828

2026年中期報告



富衛集團利潤創新高 增長勢頭持續

稅後淨利潤增至1.72億美元，約為去年同期的3倍；每股盈利為0.13美元

香港，2026年8月26日 — 富衛集團有限公司（「富衛集團」或「富衛」）今天公布截至2026年6月30日止六個月的中期業績¹。

- 新增業務銷售額按年化新保費計算，較去年同期上升7%至13.5億美元。新業務合約服務邊際為9.96億美元，按年增長25%。
- 稅後營運利潤上升20%至2.98億美元。香港特別行政區和澳門特別行政區、泰國和柬埔寨、日本以及拓展市場四個報告分部皆為集團帶來正面貢獻。稅後淨利潤達1.72億美元，約為去年同期的3倍，並再創新高。
- 股東價值創造指標持續向好，與2025年12月31日相比，綜合有形權益上升5%至88.3億美元，集團內涵價值增長5%至69.5億美元。日本採用經濟價值基礎償付能力監管制度後，集團的償付能力比率²維持於203%。
- 集團於5月宣布一項高淨值業務的重要人事任命。該業務專注服務環球高淨值保險市場，提供多元化資產配置、財富管理及傳承規劃方案。
- 集團於7月獲得有關人工智能系統開發、採購、部署及使用的全球認可認證，反映富衛集團在人工智能管治及負責任應用方面日趨成熟，並取得國際標準化組織／國際電工委員會的ISO/IEC 42001標準認證。

富衛集團行政總裁兼執行董事黃清風表示：「富衛集團上市後首個完整年度表現強勁。我們再次展現了持續推動業務增長的能力，並在擴大利潤率的同時，將增長轉化為更高的盈利。這有賴於我們過去13年建立的多元化地域佈局、多渠道分銷模式及資本結構，令富衛集團具備有利條件把握未來發展機遇。」

在集團的本地市場香港特別行政區，儘管去年同期基數創新高，業務仍受惠於穩健的本地需求，以及香港作為全球最大跨境財富管理中心之一的地位，增長動力依然持續。

日本錄得卓越增長，主要受富衛於2025年7月拓展儲蓄及退休需求領域所帶動，與現有保障型業務形成互補。同時，日本人口老化的趨勢亦持續推動長壽經濟相關需求增長，為業務增長提供支持。

在泰國，富衛憑藉與泰國匯商銀行的市場領先獨家銀行保險合作夥伴關係，以及代理人分銷渠道，持續專注提升新業務盈利能力。隨著Khun Knattapisit Krutkrongchai「KK」於5月加入富衛泰國擔任行政總裁，相關管理層交接已順利完成。

由印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡及越南組成的拓展市場分部，儘管部分國家面對宏觀經濟不明朗因素，業務仍錄得強勁增長。

黃清風補充：「是次中期業績再次印證富衛作為上市公司的穩健表現，並持續為亞洲十個市場超過4,000萬名客戶提供服務。富衛集團將繼續堅守以客為先的理念，善用當前創新科技黃金時代帶來的機遇。」

富衛集團於2026年上半年在亞洲推出21項新產品，以回應不斷演變的客戶需求。集團於今年2月發布的消費者展望調查結果顯示，在中東衝突及其對全球能源和經濟帶來影響之前，亞洲大多數中產階級已對財務狀況感到焦慮，且對退休準備不足。

關於富衛集團

富衛集團（1828.HK）為泛亞洲人壽及健康保險公司，服務超過4,000萬名客戶，業務遍及亞洲十個市場，包括印尼人民銀行人壽保險（BRI Life）。富衛秉持以客為先的方針及科技賦能的模式，致力為客戶帶來創新定位、簡單易明的產品和簡單的保險體驗。自2013年成立以來，富衛於部分全球發展最迅速的保險市場營運業務，專注為大眾創造保險新體驗。富衛集團在香港聯合交易所有限公司上市，股份代號為1828。如欲了解更多資訊，請瀏覽 www.fwd.com

¹ 所有業績數據均截至2026年6月30日止六個月並與2025年同期比較。增長率按固定匯率計算。除另有說明外，所有業績數據均基於截至2026年上半年未經審核的中期簡明綜合財務報表及內涵價值補充報告。稅後營運利潤及稅後淨利潤均指公司權益持有人應佔部分，並已扣除非控股權益。新增業務銷售以年化新保費100%及整付保費10%組合計算。集團當地資本總和法覆蓋率、集團內涵價值及2025年綜合有形權益均為2025年12月的餘額/比率，相關增長率亦按此基準計算。

² 按訂明資本要求基準計算

目錄

行政總裁報告	1
財務總監報告	3
管理層討論與分析	5
營運摘要	24
營運摘要 — 地區市場	24
營運摘要 — 分銷	29
企業管治	31
遵守企業管治守則	31
遵守標準守則	31
董事資料變動	31
董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉	31
董事或最高行政人員以外的人士於股份及相關股份中的權益及淡倉	32
購買、出售或贖回本公司上市證券	34
以股份為基礎的報酬	34
僱員	39
中期簡明綜合財務報表	40
獨立審閱報告	41
中期綜合收入表	42
中期綜合全面收入表	43
中期綜合財務狀況表	44
中期綜合權益變動表	46
中期綜合現金流量表	48
中期簡明綜合財務報表附註	49
內涵價值補充報告	133
內涵價值補充資料獨立審閱報告	133
內涵價值補充資料	137
股東參考資料	164
詞彙	166

行政總裁報告

2026年開局表現強勁

富衛集團於上市後首個完整年度展現強勁勢頭。我們在過去13年建立的多元化地域佈局和多渠道分銷模式，於上半年再次展現優勢。是次中期業績再次印證我們作為一家服務亞洲10個市場超過4,000萬名客戶¹的上市公司，正持續建立卓越的業績表現。

持續實現增長與盈利，建立穩健往績

富衛集團不但再次展現其持續增長的能力，並在擴大利潤率的同時，成功將增長轉化為更高盈利。期內稅後淨利潤增至1.72億美元，約為去年同期的3倍，每股盈利為0.13美元。

這項成果有賴於我們穩健的業務表現，以及持續優化的資本結構，讓富衛集團更具實力把握未來增長機遇。我們的新任集團財務總監朱景耀（David Junius）將透過上任後首份中期報告，進一步闡述集團的財務表現及業務進展。

在亞洲增長市場中的多元化地域佈局

在我們的本地市場香港特別行政區，儘管去年同期基數創新高，業務仍持續實現增長，充分反映香港作為全球最大跨境財富管理中心之一的獨特優勢。中國內地訪客可在本地選購具差異化產品特色、多元貨幣選項及利率相對具吸引力的保險產品，是香港保險市場的重要客源。然而，這只是推動市場需求的眾多因素之一。香港憑藉成熟的經濟體系及國際金融中心地位，持續吸引來自亞洲各地以至環球客戶，尋求財富傳承規劃及多元化資產配置方案。此外，人口老化趨勢亦推動本地市場對醫療保障、財務保障及長遠財務規劃的需求持續增長。

日本是全球人口老化速度最快的社會，帶動長壽經濟發展，而我們在當地觀察到的需求，亦反映長者日益增加的理財需要。去年，我們將業務由保障型產品拓展至儲蓄市場，讓我們能以嶄新且切合客戶需要的方案服務客戶，而相關策略所帶來的增長亦已反映於業績之中。

在東南亞，包括泰國及拓展市場分部中某些市場，正面對宏觀經濟環境不同程度的不確定性及市場波動。

Knattapisit Krutkrongchai（「KK」）於5月加入富衛泰國並出任行政總裁，致力透過鞏固我們於當地領先的銀行保險及代理人分銷渠道優勢，推動具盈利能力的新業務增長。

在拓展市場分部，我們持續看到龐大機遇，其中新加坡及馬來西亞於上半年均錄得強勁增長。在菲律賓，我們持續保持市場領先地位，不僅於上半年新業務銷售額再度排名第一²，在近期公佈、表揚全球優秀理財顧問的百萬圓桌（MDRT）³排名中亦位居榜首。此外，我們與印尼人民銀行人壽保險（BRI Life）於印尼成立的合資企業，在今年上半年繼續穩居銀行保險市場第一位⁴。

匯聚並培育引領未來發展的人才

富衛集團下一階段的增長和發展，很大程度建基於我們現有人才的經驗與實力，因此我們持續投資於各個層級的人才培育。近期，Lee Yen Ho及Ryan Kim的職責範圍進一步擴展，分別出任集團業務及營運總監，以及集團技術及數碼總監；鄔汶捷（Jeffrey Woo）亦獲委任為富衛印尼行政總裁。

¹ 包括印尼人民銀行人壽保險(BRI Life)的所有客戶。

² 根據2026年上半年保險委員會發佈的資料，按新業務年化新保費等值計（單一基準）。

³ 根據百萬圓桌(MDRT)於2026年7月公佈的統計數據。

⁴ 根據2026年上半年印尼人壽保險協會（Asosiasi Asuransi Jiwa Indonesia），以新增業務銷售額計算。

富衛集團作為一家充滿活力並具清晰發展願景的企業，吸引頂尖人才同樣至關重要。除了朱景耀和KK的加入外，我們今年亦延攬了其他資深高級人才，包括集團首席精算師黃建邦及富衛環球高淨值總監Mark Bensman；二人加入富衛前均任職於環球金融機構。

在波動中把握機遇

展望未來，全球局勢充滿不確定性，令消費者更加重視財務保障與抵禦風險的能力。因此，我們於上半年推出21項新產品，並優化另外22項保險計劃，以切合不斷轉變的客戶需求。

雖然市場波動或會在短期內影響消費者的決策和行動，但從長遠來看，隨着亞洲新興中產階層日益壯大，以及全球高淨值客戶群持續增長，我們有信心保險對這些客戶群的重要性將進一步提升。

秉持挑戰者精神，持續優化策略

我們近期更新了集團策略，以應對上述宏觀挑戰和市場趨勢。然而，富衛集團「為大眾創造保險新體驗」的願景始終不變。我們亦將繼續深耕亞洲高增長市場，並秉持富衛獨有的企業家精神與文化。

展望未來，我們將持續聚焦並投入資源於多個策略重點領域，包括建立切合本地市場需求的分銷合作夥伴關係、進一步推動創新、致力提供卓越的客戶體驗，以及繼續探索突破傳統框架的嶄新模式。其中，我們將充分發揮植根亞洲、總部設於香港國際金融中心的創新型泛亞洲保險公司的優勢，把握高淨值業務國際化拓展所帶來的機遇。我們相信，全球財富持續累積及跨代財富傳承的長期趨勢，將進一步帶動市場對多元化資產配置、財富管理、保障及財富傳承規劃的需求，並為集團開拓新的增長空間。

隨着業務不斷增長，持續投資於風險管理及合規能力，仍是我們的首要優先事項，以確保達到所期望的高標準。我們已全面加強合規計劃，持續完善三道防線風險管理模式，並進一步利用科技提升防欺詐及反洗錢等範疇的能力。

展望

最後，我衷心感謝各位股東在富衛集團作為上市公司的第一年所給予的支持與信任。我們正處於一個充滿變化與不確定性，但同時機遇處處的時代。

然而，無論外部環境如何演變，富衛集團都將堅守以客為先的理念，並充分善用當前創新黃金時代所帶來的變革性科技發展，持續為客戶創造更優質的體驗。

憑藉團隊豐富的經驗、遠大抱負與活力，我深信富衛集團將繼續憑藉具差異化的品牌定位、產品方案及分銷渠道脫穎而出，持續為亞洲客戶創造保險新體驗。

Huỳnh Thanh Phong

黃清風，OBE

集團行政總裁

2026年8月25日

財務總監報告

富衛集團於2026年上半年錄得強勁業績，體現業務增長、盈利能力及資本管理之間的審慎平衡，鞏固本集團對為股東創造可持續長期價值的承諾。

增長

2026年上半年，富衛的新增業務銷售額（年化新保費）按年增長7%至1,348百萬美元，增長基礎廣泛，主要受惠於大部分營運市場保持強勁的增長勢頭，以及集團的多元化分銷平台策略持續發揮效益。儘管第二季度市場不確定性加劇，尤其全球能源市場受地緣政治緊張局勢影響，集團仍展現出良好的業務韌性並取得穩健表現。

新業務合約服務邊際按年增長25%至996百萬美元，主要受年化新保費增長帶動，並受惠於產品組合優化所帶來的利潤率提升，反映本集團持續專注於提升新業務質素。儘管受泰國利率下行的不利影響，新業務價值按年增長18%至602百萬美元。

盈利能力

本集團2026年上半年的盈利能力反映富衛穩健的營運模式及嚴謹的執行力。稅後營運利潤¹增長20%至298百萬美元（每股稅後營運利潤²為0.23美元），主要受惠於有效保單業務規模擴大帶動合約服務邊際釋放的增加、理賠差異改善，以及嚴謹的開支管理所帶來的效益。於2026年上半年，四個業務分部均錄得盈利，充分展現本集團實現可持續增長的能力。

於2026年6月30日，受惠於新業務合約服務邊際的強勁增長，合約服務邊際結餘較2025年12月31日增長13%至7,219百萬美元。

於2026年上半年，稅後淨利潤³錄得新高，達172百萬美元（每股稅後淨利潤⁴為0.13美元），反映業務持續成熟發展。嚴謹的營運紀律及卓越的營運效率繼續為盈利能力的關鍵驅動因素，支持盈利增長及整體營運表現。

價值

本集團的內涵價值、產生的基本自由盈餘淨額及償付能力比率（按訂明資本要求基準計算的集團當地資本總和法覆蓋率）均受截至2026年3月31日止財政年度開始實施的日本經濟價值基礎償付能力監管（ESR）帶來的一次性調整所影響。此調整使內涵價值減少151百萬美元、產生的基本自由盈餘淨額減少74百萬美元，以及按訂明資本要求基準計算的集團當地資本總和法覆蓋率下降55個百分點。本集團支持日本的償付能力監管制度轉為ESR，因其經濟原則與本集團的風險管理理念一致。重點為此項變動不會改變業務的基本經濟邏輯，且本集團預期採納ESR不會對其財務靈活性構成額外限制，或對控股公司的流動資金有重大影響。

¹ 稅後營運利潤指本公司權益持有人應佔金額，並已扣除非控股權益。

² 每股經調整基本稅後營運利潤。有關更多詳情，請參閱「管理層討論與分析 — 盈利能力」一節。

³ 稅後淨利潤指本公司權益持有人應佔利潤，並已扣除非控股權益。

⁴ 經調整每股基本盈利。有關更多詳情，請參閱「管理層討論與分析 — 盈利能力」一節。

於2026年6月30日，綜合有形權益及集團內涵價值分別為8,825百萬美元及6,949百萬美元。綜合有形權益及內涵價值的持續增長反映本集團致力為股東創造可持續價值的承諾。儘管實際呈報結餘受宏觀經濟不利因素所拖累，以及內涵價值亦因前述受過渡至ESR影響，但集團的基礎業務勢頭依然保持強勁。若撇除該等外在因素，2026年上半年的綜合有形權益錄得11%的增長，以及受內涵價值營運利潤增長15%所帶動，內涵價值因而錄得12%的增長。**風險及資本**

儘管市場不確定性及地緣政治緊張局勢加劇，本集團強勁的財務表現仍轉化為穩健的資本狀況及強勁的現金流產生能力。本集團維持高質素及以固定收入資產為主的投資組合，配合多元化資產配置及嚴謹的資產負債管理框架，以在各市場周期下保持平穩表現，同時專注於資本保值及維持穩定回報。集團將繼續關注經濟疲弱情況延續所帶來的潛在影響。

於2026年6月30日，按訂明資本要求基準計算的當地資本總和法覆蓋率為203%，較2025年12月31日有所下降，反映日本採納ESR的影響。

撇除期初調整，產生的基本自由盈餘淨額按年錄得雙位數增長，反映持續的盈利釋放及資本優化措施的成效。現金流產生能力保持強勁，2026年上半年的淨匯款達512百萬美元，其中來自泰國的匯款再創新高，並於期內為控股公司帶來營運正淨現金流。

本集團透過於2026年8月14日贖回200百萬美元永續資本證券，繼續簡化資本結構。此永續資本證券贖回的資金來源為於2026年7月發行的270百萬新加坡元5.75年期次級資本證券，到期日為2032年4月14日，為本集團每年節省約6.7百萬美元¹的債務償付成本，並透過新引入的新加坡元投資者，進一步拓展本集團債務投資者的多元性。連同本集團於2025年7月7日的首次公開發售後進行的去槓桿化及再融資，此舉已使本集團的年度債務償付成本減少約78百萬美元。

本集團在鞏固財務實力的同時，亦積極把握科技及人工智能所帶來提升營運效率的機遇。相關投資目前主要集中於客戶及代理人應用領域。

本集團將繼續專注於實現具盈利能力的增長、進一步提升資本及現金流產生能力，以及提高營運效率。本集團預期科技及人工智能在業務中的持續應用將配合達成上述目標，推動可持續的自由盈餘產生及創造長期股東價值。

我很高興於富衛集團發展的重要階段加入本集團。我們正穩步延續實現盈利增長及利潤率提升的良好往績，並於全球部分最具吸引力的人壽保險、退休保障及健康保險市場持續拓展業務，同時維持審慎的風險管理方針。與集團各地同事攜手合作，我們將繼續致力為客戶創造保險新體驗。

朱景耀

集團財務總監

2026年8月25日

¹ 按1美元兌1.29新加坡元的匯率計算，以利率3.18%的270百萬新加坡元次級固定期限資本證券取代利率6.675%的200百萬美元永續資本證券進行再融資，估計每年節省約6.7百萬美元。

管理層討論與分析

除另有說明外，增長率按固定匯率計算，由於四捨五入，數字相加後的總和未必等於總數。

增長

按分部劃分的新業務表現

百萬美元，百分比除外	截至6月30日止六個月		固定匯率 按年變動	實質匯率 按年變動
	2026年	2025年		
年化新保費				
香港及澳門	679	640	6%	6%
泰國及柬埔寨	311	311	(5%)	—%
日本	76	63	29%	21%
拓展市場	282	232	23%	22%
年化新保費總額	1,348	1,246	7%	8%
新業務合約服務邊際				
香港及澳門	502	400	25%	25%
泰國及柬埔寨	241	199	15%	21%
日本	121	106	22%	14%
拓展市場	133	89	52%	50%
新業務合約服務邊際總額	996	794	25%	25%
新業務合約服務邊際利潤率				
香港及澳門	74.8%	63.2%	11.6 個百分點	11.6 個百分點
泰國及柬埔寨	77.6%	64.7%	12.9 個百分點	12.9 個百分點
日本	158.2%	167.1%	(9.0) 個百分點	(8.9) 個百分點
拓展市場	48.8%	39.8%	9.3 個百分點	9.0 個百分點
新業務合約服務邊際利潤率總額	74.9%	64.7%	10.6 個百分點	10.2 個百分點
新業務價值				
香港及澳門	332	267	25%	25%
泰國及柬埔寨	139	137	(3%)	2%
日本	59	44	43%	34%
拓展市場	78	58	36%	35%
營運實體總計	609	506	20%	20%
減：全球最低稅撥備	(6)	不適用	不適用	不適用
新業務價值總額	602	506	18%	19%
新業務利潤率				
香港及澳門	48.9%	41.7%	7.2 個百分點	7.2 個百分點
泰國及柬埔寨	44.8%	44.1%	0.8 個百分點	0.7 個百分點
日本	77.3%	69.7%	7.7 個百分點	7.6 個百分點
拓展市場	27.8%	25.1%	2.7 個百分點	2.8 個百分點
營運實體總計	45.2%	40.6%	4.6 個百分點	4.6 個百分點
減：全球最低稅撥備	無意義	不適用	不適用	不適用
新業務利潤率總額	44.7%	40.6%	4.1 個百分點	4.1 個百分點

香港及澳門

儘管2025年上半年的年化新保費較2024年同期增長103%，令比較基數顯著提高，香港及澳門分部的年化新保費仍於2026年上半年錄得6%增長。有關增長受惠於持續的客戶需求，以及透過減少儲蓄型保險產品的銷售，持續致力提升盈利能力。

於2026年上半年，此分部的新業務合約服務邊際及新業務價值較2025年同期分別增長25%至502百萬美元及25%至332百萬美元，主要受惠於產品組合優化，帶動利潤率的提升。

2026年上半年的增長主要由更高的境內需求所推動，反映本地客戶群穩健且具韌性。富衛香港及澳門逾半數的新業務價值來自本地市場。

香港及澳門分部持續專注推行其多渠道分銷策略，各渠道均錄得新業務價值增長。

泰國及柬埔寨

按新增業務銷售額計算，泰國及柬埔寨分部為本集團的第二大分部。儘管2026年上半年的年化新保費較2025年同期下跌5%，此分部的新業務合約服務邊際仍增長15%至241百萬美元，反映此分部持續專注於提升新業務質素，而有利的產品組合轉變則帶動新業務合約服務邊際利潤率上升。

2026年上半年的新業務價值較2025年同期下跌3%至139百萬美元，當中產品組合為新業務利潤率帶來5.5個百分點的上升，惟被低利率對新業務利潤率造成的負8.0個百分點影響所完全抵銷。若撇除低利率的經濟影響，2026年上半年新業務價值較2025年同期增長15%。

富衛泰國透過與泰國匯商銀行的合作，成為市場領先的銀行保險公司¹。代理人渠道透過 FutureMe 計劃，持續建立高質素及數碼賦能的代理人團隊，在支持招募工作的同時提升長期生產力。

日本

富衛日本錄得顯著增長，2026年上半年的年化新保費較2025年同期增長29%至76百萬美元。此增長由日圓整付年金產品所帶動，反映在高利率環境及人口老化的結構性利好因素下，日本市場對儲蓄及退休方案的需求動力強勁。

於2026年上半年，此分部的年化新保費增長亦帶動新業務價值增加，較2025年同期增長43%至59百萬美元，而2026年上半年的新業務合約服務邊際則較2025年同期增長22%至121百萬美元。

拓展市場

於2026年上半年，拓展市場分部的年化新保費錄得強勁增長，較2025年同期增長23%至282百萬美元。增長主要受以下因素帶動：新加坡保險經紀／獨立理財顧問渠道的投資連結產品的強勁銷售、菲律賓富裕客戶的銷售增長，以及馬來西亞數碼商業渠道持續拓展，部分增長受越南持續不利因素所抵銷。

於2026年上半年，此分部的新業務合約服務邊際及新業務價值較2025年同期分別增長52%及36%，至133百萬美元及78百萬美元。受惠於開支超支情況改善，新業務合約服務邊際增幅高於新業務價值。

¹ 根據2026年上半年泰國人壽保險協會（Thai Life Assurance Association 或 TLAA）發佈的資料。

盈利能力

稅後營運利潤

2026年上半年的稅後營運利潤¹為298百萬美元，較2025年同期增長20%，由合約服務邊際釋放增加、理賠差異改善及嚴謹的開支管理所帶動。稅後營運利潤的三大組成部分載列於下表。

2026年上半年的保險服務業績增加122百萬美元至475百萬美元，主要由新業務及有效保單業務增長帶動合約服務邊際釋放增加，以及有利的理賠差異所推動。

2026年上半年的淨投資業績為90百萬美元，主要由於長期對沖成本的計算方法變更，令其較2025年同期有所下跌。

2026年上半年的其他收益及開支為(172)百萬美元，而2025年同期則為(154)百萬美元。2026年上半年的非直接歸屬開支輕微減少，反映各業務單位及集團總部均實施嚴謹的開支管理。2026年上半年的其他收益及開支淨額與2025年同期相比，受拓展市場分部於2025年下半年優化計算方法所影響。

百萬美元，除另有說明外	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
合約服務邊際釋放	421	336
營運差異	53	9
風險調整釋放	36	35
其他	(35)	(27)
保險服務業績	475	353
投資回報	1,372	974
保險及再保險合約的財務開支淨額	(1,282)	(839)
淨投資業績	90	135
非直接歸屬開支	(180)	(182)
其他收益及開支淨額	8	28
其他收益及開支	(172)	(154)
稅前營運利潤	393	334
稅前營運利潤稅額	(97)	(89)
稅後營運利潤	296	245
應佔稅後營運利潤：		
本公司權益持有人	298	251
本公司股東	291	214
永續證券	7	37
非控股權益	(2)	(6)
稅後營運利潤	296	245
每股經調整基本稅後營運利潤（美元）⁽ⁱ⁾	0.23	0.18

附註：

(i) 截至2026年6月30日止六個月，經調整之發行在外的普通股加權平均數目為1,277,830,325股（2025年同期：1,178,205,907股）。截至2025年6月30日止六個月，發行在外的普通股加權平均數目乃按股份轉換及股份合併已於2025年1月1日完成的基準上作出調整。有關更多資料，請參閱中期簡明綜合財務報表附註4.4及24。

¹ 指本公司權益持有人應佔稅後營運利潤，並已扣除非控股權益。

管理層討論與分析

按分部劃分的稅後營運利潤

富衛香港及澳門於2026年上半年的稅後營運利潤較2025年同期增長32%至164百萬美元，主要由於有效保單業務及新業務增長帶動合約服務邊際結餘增加，推動合約服務邊際釋放上升。

富衛泰國及柬埔寨於2026年上半年的稅後營運利潤較2025年同期增長16%至98百萬美元，受惠於合約服務邊際釋放的增長以及理賠差異的改善。

富衛日本於2026年上半年的稅後營運利潤較2025年同期下跌3%至85百萬美元，主要由於一項已停止承保業務組合錄得不利續保差異所致。

拓展市場分部於2026年上半年的稅後營運利潤較2025年同期增長14%至43百萬美元，受合約服務邊際釋放增長及續保率改善所帶動。

企業及其他於2026年上半年的稅後營運虧損較2025年同期增加7%至92百萬美元，主要因確認全球最低稅所致。集團總部的營運開支按年大致持平。

百萬美元，百分比除外	截至6月30日止六個月		固定匯率	實質匯率
	2026年	2025年	按年變動	按年變動
香港及澳門	164	125	32%	32%
泰國及柬埔寨	98	81	16%	22%
日本	85	93	(3%)	(8%)
拓展市場	43	38	14%	8%
企業及其他	(92)	(86)	(7%)	(7%)
稅後營運利潤 ⁽ⁱ⁾	298	251	20%	19%

附註：

(i) 指本公司權益持有人應佔稅後營運利潤，並已扣除非控股權益。

營運開支及費用率

2026年上半年的營運開支較2025年同期增長2%至541百萬美元，主要由於業務增長，而總加權保費收入則增長11%至4,353百萬美元。2026年上半年的費用率較2025年同期改善120個基點至12.4%，反映各業務單位及集團總部均實施嚴謹的開支管理。

百萬美元，百分比除外	截至6月30日止六個月		固定匯率	實質匯率
	2026年	2025年	按年變動	按年變動
營運開支 ⁽ⁱ⁾	541	530	2%	2%
總加權保費收入 ⁽ⁱ⁾	4,353	3,894	11%	12%
費用率 ⁽ⁱⁱ⁾	12.4%	13.6%	不適用	(1.2) 個百分點

附註：

(i) 指本公司權益持有人應佔金額。

(ii) 費用率指以營運開支除以就有關期間的總加權保費收入計算，並按本公司權益持有人應佔金額計算。

管理層討論與分析

合約服務邊際

於2026年6月30日，合約服務邊際為7,219百萬美元，較2025年12月31日增加657百萬美元。

合約服務邊際的營運變動於2026年上半年為764百萬美元，較2025年同期的607百萬美元有所增加，主要由新業務貢獻增加。合約服務邊際釋放率則按年維持穩定。2026年上半年的營運差異維持正面。

正面經濟差異主要受惠於2026年上半年單位連結基金表現理想。

外幣換算虧損153百萬美元主要由於美元兌日圓及泰銖升值所致。

百萬美元，百分比除外	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
期初合約服務邊際	6,562	5,174
新業務合約服務邊際 ⁽ⁱ⁾	979	757
預期回報 ⁽ⁱⁱ⁾	199	155
營運差異及假設變動	6	31
合約服務邊際釋放	(421)	(336)
合約服務邊際的營運變動	764	607
經濟差異及假設變動	24	(6)
外匯變動	(153)	212
其他	23	9
期末合約服務邊際	7,219	5,996
合約服務邊際釋放率⁽ⁱⁱⁱ⁾	11%	11%

附註：

(i) 根據《國際財務報告會計準則》第17號編製的新業務合約服務邊際。有關更多資料，請參閱中期簡明綜合財務報表附註15。

(ii) 預期回報指一般計量模型合約的利息增值，連同根據預期長期投資回報計算的浮動收費法合約相關預期回報。

(iii) 按合約服務邊際釋放除以期末合約服務邊際結餘（不計及合約服務邊際釋放及外匯變動）計算，並按年化基準列示。

稅後淨利潤

2026年上半年的稅後淨利潤¹為172百萬美元，較2025年同期的47百萬美元顯著增加，受惠於合約服務邊際釋放增加、理賠差異改善、融資成本下降、持續嚴謹的開支管理，及更有利的市場環境（包括泰國公募股本投資回報的增加及出售債券的已變現收益）所帶動。

非營運項目：市場相關

稅後淨利潤包含市場變動所產生的短期投資回報波動影響，涉及支持非分紅業務及股東盈餘的股本證券、於投資基金的權益，以及投資物業，並按長期投資回報假設作為基準計量。

短期投資回報波動於2026年上半年錄得27百萬美元虧損，主要由於私募股本投資的回報低於預期長期投資回報所致，部分被泰國股本收益的正面影響所抵銷。其他非營運投資回報於2026年上半年帶來24百萬美元收益，主要來自富衛泰國出售債券所產生的已變現收益。

非營運項目：非市場相關

2026年上半年的非市場相關開支為132百萬美元，較2025年同期按年維持穩定。本集團於2026年上半年的借貸相關財務費用隨2025年的再融資活動而有所下降。2026年上半年首次公開發售相關成本，與2025年12月根據股份獎勵計劃所授予的首次公開發售激勵的攤銷有關。

¹ 指本公司權益持有人應佔稅後淨利潤，並已扣除非控股權益。

管理層討論與分析

百萬美元，除另有說明外	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
稅後營運利潤	296	245
稅前營運利潤稅項	97	89
稅前營運利潤	393	334
非營運項目：		
與股本證券、於投資基金的權益及投資物業相關的短期投資回報波動	(27)	(70)
其他非營運投資回報	24	(26)
虧損性合約的虧損部分	1	5
市場相關非營運項目	(2)	(91)
與借貸及長期應付款項有關的財務費用	(100)	(112)
併購、業務設立及重組相關成本	(10)	(7)
首次公開發售相關成本，包括激勵成本	(18)	(10)
《國際財務報告會計準則》第9號及第17號以及保險集團監管的實施成本	(1)	(4)
其他非營運項目	(3)	(1)
非市場相關非營運項目	(132)	(134)
稅前利潤	259	109
稅前營運利潤稅項	(97)	(89)
非營運項目的稅項影響	8	19
稅後淨利潤	170	39
以下應佔稅後淨利潤：		
本公司權益持有人	172	47
本公司股東	165	10
永續證券	7	37
非控股權益	(2)	(8)
稅後淨利潤	170	39
每股經調整基本盈利（美元）⁽ⁱ⁾	0.13	0.01

附註：

- (i) 截至2026年6月30日止六個月，經調整之發行在外的普通股加權平均數目為1,277,830,325股（2025年同期：1,178,205,907股）。截至2025年6月30日止六個月，發行在外的普通股加權平均數目乃按股份轉換及股份合併已於2025年1月1日完成的基準上作出調整。有關更多資料，請參閱中期簡明綜合財務報表附註4.4及24。

合約服務邊際及稅前利潤敏感度

合約服務邊際及稅前利潤對股本證券價格、利率及外幣匯率變動的敏感度列示如下。利率敏感度採用現行債券收益率變動50個基點，並相應調整用於計量負債的貼現率。進一步詳情載於中期簡明綜合財務報表附註26。

合約服務邊際敏感度		
百萬美元	於2026年6月30日	於2025年12月31日
股本證券價格變動的影響		
股本證券價格上升10%	169	137
股本證券價格下跌10%	(173)	(136)
利率變動的影響		
利率上升50個基點	62	64
利率下降50個基點	(64)	(69)
外幣匯率變動的影響		
原有貨幣升值5%		
美元	—	—
港元	36	37
泰銖	82	78
日圓	78	78
美元升值5%		
美元	—	—
港元	(30)	(31)
泰銖	(82)	(78)
日圓	(78)	(78)
稅前利潤敏感度		
百萬美元	截至2026年6月30日止六個月	截至2025年12月31日止年度
股本證券價格變動的影響		
股本證券價格上升10%	110	124
股本證券價格下跌10%	(111)	(125)
利率變動的影響		
利率上升50個基點	11	12
利率下降50個基點	(27)	(44)
外幣匯率變動的影響		
原有貨幣升值5%		
美元	45	36
港元	(59)	(60)
泰銖	7	(1)
日圓	1	1
美元升值5%		
美元	45	36
港元	58	61
泰銖	(7)	1
日圓	(1)	(1)

價值

《國際財務報告會計準則》資產負債表

綜合財務狀況表

百萬美元	於2026年6月30日	於2025年12月31日
資產		
無形資產	3,039	3,190
保險合約資產	738	715
再保險合約資產	2,591	2,722
金融投資	54,018	52,196
現金及現金等價物	1,619	1,487
其他資產	2,445	2,053
總資產	64,450	62,363
負債		
保險合約負債	52,272	49,653
再保險合約負債	572	465
投資合約負債	13	17
衍生金融工具	522	490
借貸	3,049	3,046
其他負債	1,735	1,815
總負債	58,163	55,486
權益		
股本及股份溢價	9,495	9,477
其他準備金	221	205
累計虧損	(2,088)	(2,254)
累計其他全面收入	(1,602)	(814)
以下應佔本集團權益總額：		
本公司股東	6,026	6,614
永續證券	203	203
非控股權益	58	60
權益總額	6,287	6,877
總負債及權益	64,450	62,363

管理層討論與分析

權益總額變動

百萬美元，除另有說明外	截至2026年 6月30日止六個月	截至2025年 6月30日止六個月
期初權益總額	6,877	6,814
稅後淨利潤	170	39
其他全面收入		
債務證券之公平值（虧損）／收益	(1,234)	1,141
保險及再保險合約的財務收入／（開支）淨額	621	(973)
現金流量對沖	(49)	67
外幣換算調整	(217)	275
分佔聯營公司的其他全面（虧損）／收入	(42)	4
相關所得稅	133	(31)
期內全面（虧損）／收入總額	(618)	522
支付分派	(7)	(37)
以股份為基礎的薪酬計劃	34	3
其他變動	1	(1)
期末權益總額	6,287	7,301
以下應佔本集團權益總額：		
本公司股東	6,026	6,500
永續證券	203	741
非控股權益	58	60
期末權益總額	6,287	7,301
每股本公司股東應佔權益總額（美元）⁽ⁱ⁾	4.91	5.52

附註：

- (i) 於2026年6月30日發行在外的普通股數目為1,279,622,076股。於2025年6月30日經調整之發行在外的普通股數目為1,178,205,907股，此乃按截至報告日期股份轉換及股份合併已完成的基準上作出調整。

管理層討論與分析

資產

總資產由2025年12月31日的62,363百萬美元增加2,087百萬美元至2026年6月30日的64,450百萬美元，主要受業務增長所帶動的金融投資增加所推動，惟部分被金融投資的公平值變動以及不利的外匯變動（主要由於日圓及泰銖兌美元貶值）所抵銷。

負債

總負債由2025年12月31日的55,486百萬美元增加至2026年6月30日的58,163百萬美元，主要受保險合約負債增加所帶動。

保險合約負債由2025年12月31日的49,653百萬美元增加至2026年6月30日的52,272百萬美元，受業務增長所推動。

本集團銀行及其他借款之到期結構、借貸及所持有現金及現金等價物所採用的貨幣，以及採用固定利率的借款比例，載於中期簡明綜合財務報表附註20及22。

權益

總權益由2025年12月31日的6,877百萬美元減少590百萬美元至2026年6月30日的6,287百萬美元。

總權益包括其他全面收入或虧損，當中包括債務證券的未變現市場變動，以及持有的保險合約及再保險合約的財務收入／開支淨額。債務證券的公平值虧損為1,234百萬美元，部分被持有的保險合約及再保險合約的財務收入淨額621百萬美元所抵銷，合計產生(613)百萬美元的淨影響。此主要受泰國利率上升及信貸息差收窄的影響所帶動。

反映於其他全面收入的外幣換算虧損為217百萬美元，主要由於2026年上半年日圓及泰銖兌美元貶值所致。

管理層討論與分析

投資

	於2026年 6月30日	佔總額的 百分比	於2025年 12月31日	佔總額的 百分比
百萬美元，百分比除外				
保單持有人及股東總額	50,401	90.7%	49,064	91.4%
單位連結式合約總額	5,161	9.3%	4,589	8.6%
總投資 ⁽ⁱ⁾	55,562	100.0%	53,653	100.0%

	於2026年 6月30日	佔總額的 百分比	於2025年 12月31日	佔總額的 百分比
百萬美元，百分比除外				
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務				
政府債券	2,705	5.4%	2,497	5.1%
政府機構債券	560	1.1%	541	1.1%
公司債券	11,403	22.6%	8,259	16.8%
結構證券	3,469	6.9%	3,543	7.2%
貸款及存款	17	—%	19	—%
小計 — 固定收入投資	18,154	36.0%	14,859	30.3%
股本證券	170	0.3%	164	0.3%
於投資基金的權益	4,315	8.6%	4,208	8.6%
現金及現金等價物	211	0.4%	361	0.7%
衍生金融工具	(62)	(0.1%)	(105)	(0.2%)
小計 — 分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	22,788	45.2%	19,487	39.7%
其他保單持有人及股東				
政府債券	14,127	28.0%	15,883	32.4%
政府機構債券	1,367	2.7%	1,448	3.0%
公司債券	5,908	11.7%	5,887	12.0%
結構證券	1,492	3.0%	1,724	3.5%
其他	—	—%	19	—%
貸款及存款	923	1.8%	919	1.9%
小計 — 固定收入投資	23,817	47.3%	25,880	52.7%
股本證券	49	0.1%	106	0.2%
於投資基金的權益	2,039	4.0%	1,983	4.0%
投資物業	447	0.9%	460	0.9%
現金及現金等價物	1,408	2.8%	1,126	2.3%
衍生金融工具	(147)	(0.3%)	22	—%
小計 — 其他保單持有人及股東	27,613	54.8%	29,577	60.3%
保單持有人及股東總額	50,401	100.0%	49,064	100.0%

附註：

(i) 包括金融投資、投資物業、現金及現金等價物及衍生負債。

管理層討論與分析

有關本集團的投資組合成分的討論，集中於保單持有人及股東投資，並不包括單位連結式保險的投資。

就保單持有人及股東所持有的金融投資總額由2025年12月31日的49,064百萬美元增加至2026年6月30日的50,401百萬美元。於2026年6月30日，佔保單持有人及股東投資總額45.2%的金融投資為分紅基金業務及具特定資產組合的其他分紅業務所持有，另54.8%則為非分紅業務及股東資金所持有。分紅基金業務及具特定資產組合的其他分紅業務一般根據浮動收費法計量，當中投資回報被保險合約負債的相應變動所抵銷，因此對本集團的淨投資業績並無重大影響。

本集團主要根據負債到期結構投資於固定收入投資，以產生可預測及穩定的收入。於2026年6月30日，83.3%的投資組合（不包括單位連結式保險的投資）由固定收入投資組成，而2025年12月31日則為83.1%。固定收入投資總額由2025年12月31日的40,739百萬美元增加至2026年6月30日的41,971百萬美元，主要由於業務增長，惟部分被公平值變動以及不利的利率及外匯變動所抵銷。

於2026年6月30日，政府債券及政府機構債券的總額為18,759百萬美元，佔固定收入投資的44.6%，而截至2025年12月31日的總額則為20,369百萬美元（或佔該年末固定收入投資的50.0%），2026年佔比較低的部分原因為富衛泰國的債券組合由政府債券轉至公司債券。

於2026年6月30日，公司債券及結構證券的總額為22,272百萬美元，佔2026年6月30日固定收入投資的53.1%，而2025年12月31日則為佔47.7%，此增加主要由富衛泰國及富衛香港及澳門的資產配置調整所推動。

於2026年6月30日，96.7%的固定收入投資組合獲評為投資級別。本集團持有小部分評級低於投資級別的投資，主要包括富衛香港及澳門、富衛泰國及富衛越南的公司債券及存款。公司債券評級受各司法管轄區主權評級上限所限制，導致泰國及越南大多數公司債券按國際評級標準被評為低於投資級別。

於2026年6月30日，本集團持有股本證券及於投資基金的權益共6,573百萬美元。其中，2,088百萬美元的股本證券及於投資基金的權益為非分紅業務及股東資金所持有，佔其他保單持有人及股東投資總額的7.6%，當中3.6%為債券基金及貨幣市場基金。

有關用作對沖用途的衍生金融工具，請參閱中期簡明綜合財務報表附註17。

綜合有形權益

百萬美元，除另有說明外	於2026年6月30日	於2025年12月31日
本公司股東應佔本集團權益總額	6,026	6,614
合約服務邊際（扣除再保險、稅項及非控股權益）	5,836	5,293
綜合權益	11,862	11,907
減：無形資產（扣除非控股權益）	(3,037)	(3,190)
綜合有形權益	8,825	8,717
每股綜合有形權益（美元）	6.90	6.83

於2026年6月30日的綜合有形權益為8,825百萬美元，較2025年12月31日的8,717百萬美元增加108百萬美元。此增長主要受惠於新業務帶來的正面有機貢獻及正面營運差異，惟部分被利率上升及信貸息差收窄所產生的負面經濟差異，加上不利的外匯變動所抵銷。撇除經濟差異及外匯的影響，綜合有形權益較2025年12月31日增長11%。

集團內涵價值

百萬美元，除另有說明外	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
期初集團內涵價值	6,850	5,569
內涵價值預期回報	318	294
新業務價值	602	506
營運差異及假設變動	47	37
內涵價值營運利潤總額	968	837
經濟差異及假設變動	(297)	15
其他非營運差異	(156)	(150)
內涵價值利潤總額	515	701
企業中心開支	(68)	(69)
融資	(107)	(148)
外匯變動	(241)	327
期末集團內涵價值	6,949	6,380
每股內涵價值營運利潤（美元）⁽ⁱ⁾	0.76	0.71
每股內涵價值（美元）⁽ⁱⁱ⁾	5.43	5.42

附註：

- (i) 截至2026年6月30日止六個月，經調整之發行在外的普通股加權平均數目為1,277,830,325股（2025年同期：1,178,205,907股）。截至2025年6月30日止六個月，發行在外的普通股加權平均數目乃按股份轉換及股份合併已於2025年1月1日完成的基準上作出調整。有關更多資料，請參閱中期簡明綜合財務報表附註4.4及24。
- (ii) 於2026年6月30日發行在外的普通股數目為1,279,622,076股。於2025年6月30日經調整之發行在外的普通股數目為1,178,205,907股，此乃按截至報告日期股份轉換及股份合併已完成的基準上作出調整。

於2026年6月30日的集團內涵價值為6,949百萬美元，較2025年12月31日增加99百萬美元。

2026年上半年的內涵價值營運利潤為968百萬美元，較2025年同期增長15%，主要由於2026年上半年的新業務增長強勁、營運差異及假設變動的改善。營運槓桿於2026年上半年有所改善，當中開支比假設低39百萬美元，而於2025年同期則低16百萬美元。

經濟差異及假設變動於2026年上半年為(297)百萬美元，主要反映利率上升及私募股本投資的長期投資回報低於預期對經濟差異所造成的影響。

其他非營運差異包括併購、業務設立及重組相關成本、首次公開發售相關成本（包括激勵成本）、《國際財務報告會計準則》第9號及第17號及保險集團監管的實施成本、一次性調整（例如與分銷協議相關的支付影響），以及內涵價值計算方法及監管變動的影響。於2026年上半年，其他非營運差異亦包括ESR實施所帶來的151百萬美元負面影響。

於2026年上半年，融資成本較2025年同期下降28%至107百萬美元，主要受去槓桿化及再融資活動降低槓桿比率所帶動。

不利的外匯變動主要由於2026年上半年日圓及泰銖兌美元貶值。

集團內涵價值及新業務價值敏感度

集團內涵價值及新業務價值對股本證券價格變動、利率及外幣匯率的敏感度載列如下。有關利率的敏感度測試已應用於淨投資回報（以及對債務證券及衍生工具的資產市值、法定準備金基礎、分紅業務的分紅／紅利比例、萬用壽險業務的記賬利率、單位連結式保險業務的單位基金增長率的相應調整）及風險貼現率。利率敏感度的方向因市場而異。有關更多詳情，請參閱「內涵價值補充資料」一節。

集團內涵價值敏感度		
百萬美元	於2026年6月30日	於2025年12月31日
股本證券價格變動的影響		
股本證券價格上升10%	218	203
股本證券價格下跌10%	(222)	(203)
利率變動的影響		
利率上升50個基點	(130)	(98)
利率下降50個基點	118	93
呈列貨幣變動的影響		
呈列貨幣升值5%	(299)	(324)
呈列貨幣貶值5%	298	324
新業務價值敏感度		
百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
利率變動的影響		
利率上升50個基點	40	23
利率下降50個基點	(45)	(26)
呈列貨幣變動的影響		
呈列貨幣升值5%	(14)	(13)
呈列貨幣貶值5%	14	13

風險及資本

自由盈餘

百萬美元，除另有說明外	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
期初自由盈餘	1,369	668
產生的基本自由盈餘	352	428
期初調整	29	102
期初調整前產生的基本自由盈餘	323	326
用於支持新業務的自由盈餘	29	(11)
產生的基本自由盈餘淨額	381	417
期初調整前產生的基本自由盈餘淨額	352	315
投資回報差異及其他項目	(629)	586
企業中心開支	(73)	(69)
融資及融資成本	(107)	(148)
期末自由盈餘	942	1,454
每股產生的基本自由盈餘淨額（美元）⁽ⁱ⁾	0.30	0.35

附註：

(i) 截至2026年6月30日止六個月，經調整之發行在外的普通股加權平均數目為1,277,830,325股（2025年同期：1,178,205,907股）。截至2025年6月30日止六個月，發行在外的普通股加權平均數目乃按股份轉換及股份合併已於2025年1月1日完成的基準上作出調整。有關更多資料，請參閱中期簡明綜合財務報表附註4.4及24。

於2026年上半年，自由盈餘總額下跌427百萬美元（由2025年12月31日的1,369百萬美元至2026年6月30日的942百萬美元），主要由於利率上升、私募股本投資的長期投資回報低於預期，及不利外匯差異對經濟差異所造成的影響。

於2026年上半年，產生的基本自由盈餘淨額為381百萬美元，較2025年同期下降11%，主要由於2026年ESR實施帶來74百萬美元的負面影響。2026年上半年的期初調整前產生的基本自由盈餘淨額，較2025年同期錄得雙位數的有機增長。

集團當地資本總和法償付能力狀況

根據保監局的保險集團監管框架，集團資本要求按《保險業（集團資本）規則》釐定，本集團的償付能力乃根據當地資本總和法進行計量。集團當地資本總和法自由盈餘（訂明資本要求基準）為集團可用資本與集團訂明資本要求之間的差額，而集團當地資本總和法覆蓋率（訂明資本要求基準）為集團可用資本與集團訂明資本要求的比率。集團當地資本總和法一級覆蓋率（最低資本要求基準）為集團可用一級資本與集團最低資本要求的比率。本集團按總和法計算該等金額，即匯總本集團內各監管實體根據當地監管要求釐定的可用資本，以及最低及訂明資本要求（按適用情況），並計及保監局認為必要的任何資本調整。

集團當地資本總和法覆蓋率（訂明資本要求基準）由2025年12月31日的265%下降至2026年6月30日的203%，其中55個百分點的跌幅由日本實施ESR所帶動，餘下7個百分點的跌幅則受泰國利率上升，以及日圓及泰銖兌美元貶值所帶來的不利外匯變動所帶動，部分被再保險交易所抵銷。集團當地資本總和法一級覆蓋率（最低資本要求基準）由2025年12月31日的338%下降至2026年6月30日的316%，除日本實施ESR的影響略微有利，其他驅動因素相若。

管理層討論與分析

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
百萬美元，百分比除外		
集團可用資本	8,458	7,766
集團可用資本中的一級資本	6,072	5,398
集團最低資本要求	1,919	1,597
集團訂明資本要求	4,156	2,933
集團當地資本總和法自由盈餘（訂明資本要求基準）	4,301	4,833
集團當地資本總和法一級覆蓋率（最低資本要求基準） ⁽ⁱ⁾	316%	338%
集團當地資本總和法覆蓋率（訂明資本要求基準） ⁽ⁱⁱ⁾	203%	265%

附註：

(i) 亦定義為「一級集團資本覆蓋率」。

(ii) 亦定義為「合資格集團資本資源覆蓋率」。

集團當地資本總和法覆蓋率（訂明資本要求基準）敏感度

因股本證券價格、利率及外幣匯率變動導致的中間假設變動（與內涵價值敏感度的應用一致）而產生的集團當地資本總和法覆蓋率（訂明資本要求基準）敏感度列示如下。利率敏感度應用50個基點的當前債券收益率變動，並相應調整用於計量負債的貼現率。合資格債務資本金額於敏感度計算中維持不變。

本集團的償付能力於2026年6月30日對利率及外幣匯率變動的敏感度較2025年12月31日有所下降，主要由於泰國利率上升及日本實施ESR的影響。

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
中間價值	203%	265%
股本證券價格變動的影響		
股本證券價格上升10%	1 個百分點	1 個百分點
股本證券價格下跌10%	(1) 個百分點	(2) 個百分點
利率變動的影響		
利率上升50個基點	(0) 個百分點	(14) 個百分點
利率下跌50個基點	3 個百分點	3 個百分點
外幣匯率變動的影響		
呈列貨幣升值5%	(1) 個百分點	(3) 個百分點
呈列貨幣貶值5%	1 個百分點	4 個百分點

當地償付能力規定

本集團的營運附屬公司須受其營運及其註冊成立及／或遷冊所在司法管轄區的償付能力及資本要求的約束以及保險監管機構的監督。於2026年6月30日，所有的營運附屬公司均符合適用的保險法律規定的相關償付能力及資本要求。

當地償付能力規定的主要發展概述如下：

日本

於2024年10月，日本金融廳宣佈了有關ESR及內部模型使用的法律及法規的修訂建議。於2025年7月23日，日本金融廳公佈最終的ESR，及截至2026年3月31日的財政年度起的實施日期。

管理層討論與分析

隨ESR於日本實施，富衛人壽日本的償付能力比率由2025年12月31日於償付能力充足率基準下的1,622%降至2026年6月30日於ESR基準下的197%¹。集團當地資本總和法覆蓋率（訂明資本要求基準）亦下降55個百分點，而集團當地資本總和法一級覆蓋率（最低資本要求基準）則有輕微上升。因此，集團內涵價值及相應的自由盈餘分別減少151百萬美元及74百萬美元。然而，此項變動並不會改變業務的基本經濟狀況，本集團預計其財務靈活性不會因而受到任何額外限制，控股公司財務資源亦不會因有關變動而發生任何重大變動。

監管及國際發展

保險資本標準

保險資本標準（適用於國際活躍保險集團（IAIG））已由國際保險監督官協會（IAIS）於2024年12月舉行的週年大會上採納。於2023年1月，保監局確定本集團為IAIG。

保險資本標準已制定為IAIG的綜合集團層面資本標準。該標準由三個部分組成：估值、合資格資本資源以及保險資本標準資本要求的標準方法。根據保險資本標準的實施時間表，鑒於各司法管轄區的具體情況，各司法管轄區可能需要一段時間，方可完成為符合保險資本標準而作出的必要監管及監督調整。於2026年，IAIS已稱將協調IAIS成員對其在實施保險資本標準方面的進展進行自我評估，這將作為進一步監測實施進展的基準。其後，IAIS的目標是於2027年開始進行深入的針對性司法管轄區評估。本集團一直就保險資本標準的實施與保監局保持溝通，並持續監察有關實施的進度及其對本集團的潛在影響。

全球最低稅

隨相關法例於香港特別行政區頒布，本集團自2025年1月1日起須遵守全球最低稅。根據全球最低稅，當本集團在某司法管轄區的全球最低稅實際稅率低於15%時，通常會產生補足稅負債，除非獲豁免。倘若產生補足稅的司法管轄區已頒佈國內全球最低稅法例，則此負債將須於當地繳納。否則，就富衛集團而言，補足稅將須於香港特別行政區繳納。

控股公司財務資源

本集團維持及管理充足的控股公司財務資源，包括其承諾應急流動資金安排。

2026年上半年，來自營運附屬公司及一間聯營公司的淨匯款²為512百萬美元，較2025年上半年的541百萬美元為低，主要由於富衛人壽（香港）於2025年的一次性資本匯回所致。

公司於2026年6月30日的財務資源為1,913百萬美元（包括已承諾循環信貸融資），高於2025年12月31日的1,652百萬美元，主要由於上半年本公司匯款的季節性因素所致。本公司的下一個貸款到期日為2028年，而下一個債券到期日則為2030年，詳情於中期簡明綜合財務報表的附註22披露。

全球中期票據及證券計劃

於2026年6月30日，根據該計劃向市場發行的債務賬面總值為2,055百萬美元，與2025年12月31日維持不變。

本集團透過於2026年8月14日贖回其200百萬美元永續資本證券，進一步簡化其資本結構。此贖回的資金來自於2026年7月發行的270百萬新加坡元5.75年期次級固定期限資本證券，為本集團每年節省約6.7百萬美元³的債務償付成本，並透過接觸新加坡元投資者，拓展本集團債務投資者的多元性。連同2025年7月7日首次公開發售後進行的去槓桿化及再融資，此舉已使本集團的年度債務償付成本減少約78百萬美元。

¹ 富衛人壽日本於2026年6月30日的償付能力比率，乃根據現行經濟狀況，或在當前數據未能即時獲取時，以最近可獲取的經濟環境估算。

² 於財政年度上半年完成的淨匯款。參閱中期簡明綜合財務報表附註4.1，不包括其他調整。

³ 按1美元兌1.29新加坡元的匯率計算，以利率3.18%的270百萬新加坡元次級固定期限資本證券取代利率6.675%的200百萬美元永續資本證券進行再融資，估計每年節省約6.7百萬美元。

槓桿比率

本集團於2026年6月30日的槓桿比率（按借貸總額除以借貸總額、本公司股東及非控股權益應佔本集團權益總額，及合約服務邊際結餘（扣除再保險、稅項及非控股權益）之總和）為21.4%，與於2025年12月31日的21.3%大致維持不變。槓桿比率保持穩定，由於本公司股東應佔權益總額的減少受合約服務邊際餘額增加所抵銷，而期內債務則保持穩定。

信貸評級

於2026年6月30日，富衛人壽（百慕達）及富衛再保險的名義保險公司財務實力評級維持於穆迪給予的「A2」及「穩定」展望。富衛人壽（百慕達）及富衛人壽日本的保險公司財務實力評級維持惠譽給予的「A（強勁）」及「正面」展望。

於2026年6月30日，本公司的發行人違約評級維持於穆迪的「Baa1」及「穩定」展望，以及惠譽的「BBB+」及「正面」展望。

重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

除本報告所披露者外，截至2026年6月30日止六個月，本集團並無作出任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業。於2026年6月30日，本集團並無持有任何重大投資。

重大投資或資本資產的未來計劃

除本報告所披露者外，截至2026年6月30日，本集團並無有關重大投資或資本資產的具體未來計劃。

資產抵押

於2026年6月30日，本集團並無資產被抵押以取得本集團的銀行信貸。

承擔及或然負債

本集團於2026年6月30日的承擔及或然負債詳情載於中期簡明綜合財務報表附註29。

發行股本證券或出售庫存股份及所得款項用途

於2026年上半年，本公司透過配發新股份方式（根據購股權及限制性股份單位計劃及招股章程所披露的首次公開發售前獎勵股份發行），向受託人合共配發及發行3,616,799股股份，以支付於上市前授予承授人的若干首次公開發售前獎勵之歸屬。有關進一步詳情，請參閱招股章程「附錄五 — 法定及一般資料 — D. 股權激勵計劃」一節。

除上文所披露者外，於報告期內，本公司並無發行任何股本證券（包括可轉換為股本證券的證券），亦無出售任何庫存股份以換取現金。本公司自上市以來首次公開發售的所得款項淨額已於2025年悉數動用。詳情請參閱本公司2025年年報中「所得款項用途」的章節。

報告期後事項

2026年6月30日後發生的重大事項詳情載於中期簡明綜合財務報表附註30。除上文所披露者外，於2026年6月30日後及直至本報告日期並無其他可能影響本集團的重大事件。

營運摘要

營運摘要 — 地區市場

香港及澳門

百萬美元，除另有說明外	於2026年6月30日	於2025年6月30日	固定匯率 按年變動	實質匯率 按年變動
新增業務銷售額（年化新保費）	679	640	6%	6%
新業務合約服務邊際	502	400	25%	25%
新業務合約服務邊際利潤率	74.8%	63.2%	11.6 個百分點	11.6 個百分點
新業務價值	332	267	25%	25%
新業務利潤率	48.9%	41.7%	7.2 個百分點	7.2 個百分點

業務及財務摘要

香港及澳門分部在可比基數較高下（2025年上半年的新增業務銷售額較2024年同期增長103%），新增業務銷售額於2026年上半年仍增長6%。有關增長受惠於持續的客戶需求，以及透過減少儲蓄型保險產品的銷售，持續致力提升盈利能力。2026年上半年的增長主要由更高的境內需求所推動，反映本地客戶群穩健且具韌性。富衛香港及澳門逾半數的新業務價值來自本地業務，顯示本地客戶的持續需求。客戶群保持高度多元化，約24%的新業務價值來自中國內地訪客，另外18%來自其他境外客戶。新增業務銷售額受惠於香港作為全球領先財富管理中心的地位，增長勢頭於第二季度增強。此外，更有利的產品組合帶動利潤率提升，新業務合約服務邊際及新業務價值均錄得雙位數增長。

富衛香港及澳門的多渠道分銷模式持續展現多元化帶來的優勢。銀行保險及代理人渠道的新增業務銷售額均錄得雙位數增長，反映其14個非獨家銀行保險合作夥伴關係的實力，以及建立高質素代理人團隊方面的持續進展。銀行保險仍為富衛香港及澳門分銷策略的核心支柱，繼續作為本分部規模擴展及持續帶來穩定業務量的主要驅動力。代理人渠道繼續為重要增長引擎，體現於代理人團隊持續擴大，且代理人生產力按年提升了18%。透過專注投資於優質招聘，以及持續推出數碼化銷售及服務工具，富衛香港的代理人渠道實力進一步增強。此亦反映於其代理人團隊持續獲得業界認可，富衛連續七年躋身香港特別行政區百萬圓桌會員人數排名前五位的保險公司¹。

憑藉超過290家合作夥伴組成的廣泛網絡，保險經紀／獨立理財顧問渠道的新業務價值錄得強勁的雙位數增長。增長受惠於與主要財富管理合作夥伴的更深入合作，以及針對超高淨值及高淨值客群所制定的客戶策略方案，並善用FWD Private（富衛專為高淨值客戶而設的品牌方案），同時持續優化富衛香港及澳門的產品方案。

數碼轉型仍為策略重點。截至2026年6月30日，富衛香港及澳門獲獎的生活體驗平台富衛MAX擁有逾466,000名會員。其與整體數碼生態系統的整合，進一步鞏固富衛作為以客戶為中心的保險公司的市場定位。此外，在持續投資於數碼平台及推行針對性市場推廣措施，以提升品牌知名度的支持下，富衛香港按新業務銷售計穩居香港直接銷售保險公司前五位之列²。

富衛香港及澳門於2026年上半年的業績表現，反映其成功執行各項策略重點，並為業務持續增長奠定基礎。未來將繼續專注於擴展高淨值客戶業務方案、提升數碼能力，以及深化多渠道分銷網絡覆蓋，以把握境內及境外市場的新興機遇。

¹ 基於截至2026年7月百萬圓桌公佈的統計數據。

² 根據2026年首季保監局發佈的資料，按新增業務銷售額計，將滙豐及恒生保險合併為一家保險公司。

日本

百萬美元，除另有說明外	於2026年6月30日	於2025年6月30日	固定匯率 按年變動	實質匯率 按年變動
新增業務銷售額（年化新保費）	76	63	29%	21%
新業務合約服務邊際	121	106	22%	14%
新業務合約服務邊際利潤率	158.2%	167.1%	(9.0) 個百分點	(8.9) 個百分點
新業務價值	59	44	43%	34%
新業務利潤率	77.3%	69.7%	7.7 個百分點	7.6 個百分點

業務及財務摘要

富衛日本已建立具競爭力、可持續發展，並專注於個人保障產品的業務。受日圓整付年金產品持續需求帶動，此分部於2026年上半年錄得強勁的新業務增長，新業務銷售額按年增長29%。日圓整付年金產品於2025年7月推出，旨在配合該分部已建立的個人保障業務。受較高利率環境下市場對儲蓄及退休解決方案的需求增加，以及日本人口老化所帶來的結構性利好因素帶動，該產品獲得客戶廣泛支持。此分部年化新保費的增長，帶動2026年上半年新業務價值較2025年同期增長了43%至59百萬美元，新業務合約服務邊際則較2025年同期增長22%至121百萬美元。

科技轉型為富衛日本業務執行的核心驅動因素。此分部透過識別在各個職能範疇的應用情景，推進其生成式人工智能策略。顧問專用的生成式人工智能驅動聊天機器人已升級，以提高銷售效率及減少人工處理環節，帶動客戶服務中心生產力增加達15%。持續投資於度身訂造的培訓及人工智能賦能工具（包括富衛Cube），在提升代理人生產力¹的同時，亦有助改善客戶服務營運的整體營運效率。

富衛日本於2026年上半年錄得強勁表現，在實現強勁的新業務增長的同時創造顯著價值。此分部繼續為集團內錄得最高新業務利潤率的分部之一，並為整體盈利能力的重要貢獻來源，反映其產品組合的優勢及嚴謹的執行。業務持續受惠於退休儲蓄市場的有利結構性趨勢，當前較高利率的環境進一步提升這些產品對客戶的吸引力，為可持續增長創造額外機遇。結合已建立的保障業務、日圓整付年金不斷增長的貢獻，以及持續專注於提升分銷生產力，富衛日本具實力長遠維持銷售動力，同時錄得具吸引力的利潤率、持續增長的盈利及強勁的現金流生產能力。

¹ 人工智能助理亦藉助人工智能賦能的培訓及銷售支援工具，為獨立理財顧問合作夥伴提供支援，帶動獨立理財顧問用戶的新保單增長高兩倍。

泰國及柬埔寨

百萬美元，除另有說明外	於2026年6月30日	於2025年6月30日	固定匯率 按年變動	實質匯率 按年變動
新增業務銷售額（年化新保費）	311	311	(5%)	—%
新業務合約服務邊際	241	199	15%	21%
新業務合約服務邊際利潤率	77.6%	64.7%	12.9 個百分點	12.9 個百分點
新業務價值	139	137	(3%)	2%
新業務利潤率	44.8%	44.1%	0.8 個百分點	0.7 個百分點

業務及財務摘要

泰國及柬埔寨分部於2026年上半年繼續為本集團按新增業務銷售額計的第二大市場。儘管2026年上半年的年化新保費較2025年同期下降5%，此分部的新業務合約服務邊際增長15%至241百萬美元。這反映此分部持續專注發展高質素新業務及維持有利的產品組合，從而帶動新業務合約服務邊際利潤率改善。2026年上半年新業務價值較2025年同期下降3%至139百萬美元。雖然產品組合優化提高新業務利潤率，但被低利率環境所帶來的影響完全抵銷。

富衛泰國透過其與泰國匯商銀行的合作關係，成為市場第一大銀行保險公司¹。其持續深化與泰國匯商銀行的合作關係，包括將富衛Omne整合至SCB Easy（為逾1,800萬名泰國匯商銀行客戶提供服務的銀行應用程式）作為預設保險平台，其客戶採用率持續提升。銀行保險渠道亦為接觸高淨值客戶及提供度身訂造財富傳承規劃方案提供強大平台。與泰國匯商銀行的獨家銀行保險合作夥伴關係繼續為分銷策略的重要支柱。

在代理人渠道方面，富衛泰國及柬埔寨繼續專注於建立一支高質素及數碼賦能的代理人團隊。FutureMe 計劃支持代理人招募，帶動生產力提升及平均保單規模增長。富衛於泰國保持百萬圓桌會員人數排名第二²，彰顯其高質素代理人團隊。富衛成熟的數碼工具，包括富衛 Cube、代理人人工智能助手及eRecruitment，透過實時業績分析及個性化銷售建議，持續支持代理人銷售業務。

科技亦在提升富衛泰國及柬埔寨的生產力及客戶體驗方面發揮關鍵作用。為進一步提升互動效率，富衛於泰國開展生成式人工智能語音機械人的應用。這些人工智能助理現處理66%的客戶來電，在無需人工介入下解決約三分之二的來電³。

富衛對泰國及柬埔寨市場的中長期增長潛力保持信心。憑藉其多渠道分銷網絡、全面的產品組合以及強大的數碼及科技能力，此分部具備充分條件把握市場發展機遇，並滿足客戶的保險需求。

¹ 根據2026年上半年泰國人壽保險協會（Thai Life Assurance Association或TLAA）發佈的資料。

² 基於截至2026年7月百萬圓桌公佈的統計數據。

³ 按2026年6月語音機械人解決的來電總數，除以轉接至語音機械人的來電總數。

拓展市場

百萬美元，除另有說明外	於2026年6月30日	於2025年6月30日	固定匯率 按年變動	實質匯率 按年變動
新增業務銷售額（年化新保費）	282	232	23%	22%
新業務合約服務邊際	133	89	52%	50%
新業務合約服務邊際利潤率	48.8%	39.8%	9.3 個百分點	9.0 個百分點
新業務價值	78	58	36%	35%
新業務利潤率	27.8%	25.1%	2.7 個百分點	2.8 個百分點

拓展市場概覽

拓展市場分部覆蓋五個多元化且具高增長潛力的國家：印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡及越南。這些市場大多擁有共同特徵，包括持續增長的中產階級人口、相對較低但持續上升的保險滲透率¹、日益增強的健康及保障需求意識，以及持續增加於數碼化及人工智能方面的投資。儘管面對市場不利因素及監管環境變化，此地區在人口結構趨勢支持、金融普惠工作推動，以及客戶期望不斷演變的推動下，仍繼續提供長遠增長機遇。

於2026年上半年，拓展市場分部的整體新增業務銷售額較2025年同期上升23%，增長主要受以下因素帶動：新加坡保險經紀／獨立理財顧問渠道的投資連結產品的強勁銷售、菲律賓富裕客戶的銷售增長，以及馬來西亞數碼商業渠道持續拓展。惟越南市場持續面對不利因素，抵銷了部分升幅。

菲律賓

富衛菲律賓於2026年上半年按新增業務銷售額計，為菲律賓第一大人壽保險公司²，受惠於其富裕客戶的銷售增長，包括推出財富傳承產品「FastLane」。富衛菲律賓與Security Bank的獨家銀行保險合作於2026年上半年的新增業務銷售額按年錄得強勁的雙位數增長。此外，富衛菲律賓於菲律賓百萬圓桌會會員人數排名中位列第一³。

印尼

自2015年成立以來，富衛印尼一直專注於執行其銀行保險策略，截至2026年6月30日已與七家銀行合作。2026年上半年銀行保險新增業務銷售額錄得中雙位數增長。富衛印尼亦致力建立高素質的代理人團隊，以高效率及可持續且高盈利的業務增長為優先。

於印尼的印尼人民銀行人壽保險合資企業（截至2026年6月30日富衛持有約44%的股權），繼續為市場第一大的銀行保險公司⁴。

新加坡

富衛新加坡透過其多渠道分銷網絡實現強勁的新業務增長。於2026年上半年，保險經紀／獨立理財顧問渠道錄得顯著增長，新增業務銷售額為2025年的逾兩倍。該渠道網絡進一步擴展，現已涵蓋43個合作夥伴的逾6,000名顧問。富衛新加坡於2026年上半年為開放式架構理財顧問銷售的市場領先者之一。新業務銷售增長受惠於保險經紀／獨立理財顧問渠道投資連結產品的強勁銷售，以及受財富傳承產品和財富保障產品的銷售增長所推動。

¹ 根據瑞士再保險Sigma報告（2025年）及源自牛津經濟研究院的數據。

² 根據2026年上半年保險委員會發佈的資料，按新業務年化新保費等值計（單一基準）。

³ 基於截至2026年7月百萬圓桌公佈的統計數據。

⁴ 根據2026年上半年印尼人壽保險協會（Asosiasi Asuransi Jiwa Indonesia）發佈的資料，以新增業務銷售額計算。

營運摘要

越南

富衛越南營運多渠道分銷業務。通過與Vietcombank (VCB)的合作關係，富衛越南提供迎合不同客戶需要的投資及保險解決方案。

在具挑戰的市場環境下，富衛越南的代理人團隊透過提升前線參與度及持續加強銷售紀律，使活動量及效率均有所提升，帶動新增業務銷售額於2026年上半年錄得雙位數增長。

馬來西亞

馬來西亞的富衛Takaful透過網上自助服務平台i-Lindung於數碼商務渠道實現卓越增長，並成為推動2026年上半年非分紅產品銷售增長的主力。銀行保險渠道的新增業務銷售額亦錄得雙位數增長，主要受新銀行合作夥伴Alliance Bank及MBSB Bank Berhad所推動。FWD Life Malaysia於2026年上半年持續保持增長勢頭，當中其代理人渠道及與Bank Simpanan Nasional（BSN）的獨家銀行保險合作關係均錄得雙位數的新增業務銷售額增長。

營運摘要 — 分銷

百萬美元，百分比除外	年化新保費			新業務價值		
	截至6月30日止六個月		同比	截至6月30日止六個月		同比
	2026	2025	固定匯率	2026	2025	固定匯率
銀行保險	521	480	7%	249	215	13%
保險經紀／獨立理財顧問	500	466	8%	248	191	31%
代理人	239	209	14%	73	71	2%
其他	87	92	(7)%	39	29	35%
減：全球最低稅撥備	不適用	不適用	不適用	(6)	不適用	不適用
總計	1,348	1,246	7%	602	506	20%

銀行保險渠道

銀行保險繼續為富衛集團分銷策略的基石，並獲廣泛的銀行合作夥伴網絡支持。截至2026年6月30日，富衛集團合共有三十四個銀行保險合作夥伴，其中包括七個獨家長期合作夥伴。富衛的銀行保險渠道策略為於每個營運市場中與當地領先銀行建立獨家及非獨家合作夥伴關係，並利用數碼工具來增強銀行合作夥伴的客戶體驗及效率。

銀行保險渠道於2026年上半年的年化新保費按年增長7%至521百萬美元，新業務價值增長13%至249百萬美元。雖各地區市場環境有所不同，但受惠於產品組合優化帶動利潤率提升，以達成此佳績。

本集團為東南亞領先的銀行保險公司之一¹，自2024年起於香港特別行政區及澳門特別行政區、印尼、馬來西亞及新加坡建立了10個新合作夥伴關係，並持續執行其與各市場內當地領先銀行合作的策略。這些合作夥伴關係能深化與客戶的互動，拓展到服務不足的客戶群，並鞏固本集團在各主要市場的地位。富衛為泰國及印尼市場（透過富衛的合資企業印尼人民銀行人壽保險）排名第一的銀行保險公司²。該等合作夥伴關係為富衛提供接觸龐大且不斷增長的客戶群的機會，並支持長遠可持續的新業務增長。

本集團繼續透過數碼賦能提升銀行保險能力，包括將客戶平台整合至合作銀行的生態系統。當中包括將富衛的客戶應用程式富衛Omne整合至SCB Easy（為逾1,800萬名泰國匯商銀行客戶提供服務的銀行應用程式），為客戶提供無縫的體驗，可即時進行保單連結、服務及理賠，無須切換應用程式。

保險經紀／獨立理財顧問渠道

本集團的保險經紀／獨立理財顧問渠道是其多渠道分銷策略的重要組成部分，讓本集團可透過顧問合作夥伴接觸客戶，並補足代理人及銀行保險渠道，支持各市場均衡且多元化的分銷平台。

保險經紀／獨立理財顧問渠道於2026年上半年繼續錄得穩健增長，年化新保費按年增長8%至500百萬美元，新業務價值按年增長31%至248百萬美元，反映繼2025年年化新保費的51%強勁增長及新業務價值的38%增長後，增長動力持續。

FWD Private仍為本集團於此渠道策略的重要支柱，支持高淨值客戶業務的增長。憑藉於香港特別行政區、新加坡及百慕達設立的服務網絡，該平台持續深化與頂尖顧問合作夥伴的關係，並滿足客戶的全球財富及財富傳承規劃需求。FWD Private於2026年上半年持續維持強勁的銷售勢頭，受惠於與合作夥伴關係的進一步深化及渠道滲透提升，來自國際經紀渠道的新增業務銷售額達2025年同期的逾兩倍。憑藉持續優化的產品方案及持續提升的客戶服務能力，本集團得以把握不斷增長的高淨值客戶業務所帶來的更多機遇。

富衛日本專門透過獨立理財顧問分銷其產品。此渠道的增長受惠於富衛日本擴展至儲蓄及退休保險業務，尤其因日圓整付年金產品的銷售增加。於2026年上半年，富衛新加坡為開放式架構理財顧問銷售的市場領先者之一。

¹ 根據截至2025年12月31日的新業務銷售數據。

² 根據2026年上半年泰國人壽保險協會（Thai Life Assurance Association或TLAA）發佈的資料，以及根據印尼人壽保險協會（Asosiasi Asuransi Jiwa Indonesia），以2026年上半年的年化新保費計算，印尼人民銀行人壽保險於銀行保險公司中排名第一。

代理人渠道

代理人渠道仍為本集團分銷策略的核心支柱，截至2026年6月30日擁有超過40,000名代理人的龐大網絡，為本集團提供直接接觸客戶的渠道。於2026年上半年，代理人渠道的新增業務銷售額較2025年同期增長14%至239百萬美元，新業務價值則增加2%至73百萬美元。本集團持續專注於提升代理人的質素、專業水平及業務活躍度，代理人生產力持續改善，並於多個主要市場的百萬圓桌會排名中表現強勁，且集團繼續位列全球跨國保險公司前十名¹。富衛亦於百萬圓桌全球排名中位列菲律賓第一、泰國第二及香港特別行政區第五¹。

代理人渠道於2026年上半年新業務表現穩定，反映本集團持續專注於優質增長及審慎執行策略。本集團持續投資於支持有機增長及能力發展的計劃，包括FutureMe等項目，專注於建立全職專業的代理人團隊，為客戶提供以需求為本的顧問服務，並長遠提升代理人渠道的質素、生產力及可持續增長。

數碼賦能繼續為代理人渠道的重點，其中富衛Cube支持代理人的發展及培訓。透過人工智能助理工具的支援，該等平台有助促進潛在客戶開發、提升效率並加強客戶互動，鞏固集團「高接觸、高科技」的代理人模式。

受惠於上述各項投資及專注執行策略，富衛的代理人渠道質素一直提升，帶來持續及穩定的增長，並為富衛集團多渠道分銷平台作出日益重要的貢獻。

其他渠道

其他渠道包括數碼商務渠道及其他直接面向客戶渠道。於2026年上半年，其他渠道的新業務價值按年錄得35%增長。數碼商務渠道透過電子商貿方式，提供簡單且保費相對較易負擔的解決方案，例如人壽、健康及意外保險。此渠道為偏好自助服務的客戶在桌面及流動裝置提供24小時全天候快捷流暢的體驗。除了作為重要的分銷渠道外，其亦透過轉介及O2O潛在客戶開發，帶動其他渠道的銷售表現。本集團通過在以下三個關鍵領域利用電子商務平台吸納數碼商務客戶：(1)數碼直接面向客戶，(2)通過合作銀行及生態系統合作夥伴的數碼平台，以及(3)來自其他渠道的O2O轉介。

本集團的生態系統合作夥伴為其數碼商務渠道的重要組成部分。於各個市場與電子商務、電訊、零售及金融科技等行業的企業合作，能進一步滲透到不同客戶群，並透過合作夥伴的平台為客戶提供無縫、整合及定制的保險方案。截至2026年6月30日，富衛有超過35個生態系統合作夥伴，包括於香港特別行政區的香港電訊、於馬來西亞的KTU及於印尼的Traveloka。

¹ 基於截至2026年7月百萬圓桌公佈的統計數據。

企業管治

遵守企業管治守則

於截至2026年6月30日止六個月內，本公司一直遵守上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》內的所有適用守則條文，惟守則條文第C.6.3條除外。守則條文第C.6.3條規定，公司秘書應向董事會主席及／或行政總裁匯報。鑒於本公司施行不同的匯報機制，公司秘書向集團法律總顧問匯報，而集團法律總顧問為最終負責本公司的公司秘書職能，並向集團財務總監匯報，而集團財務總監則直接向集團行政總裁匯報。

遵守標準守則

本公司已採納其本身的富衛集團董事／最高行政人員買賣及披露政策，其條文不遜於標準守則所載條文。經本公司作出特定查詢後，全體董事（包括集團行政總裁）均已確認彼等於截至2026年6月30日止六個月內一直遵守富衛集團董事／最高行政人員買賣及披露政策所訂的標準。

董事資料變動

誠如2026年5月29日所公佈，Martin ZINGG先生已獲選舉為非執行董事，自2026年5月29日舉行的股東週年大會結束起生效。於Martin ZINGG先生獲選舉為董事後，彼亦獲委任為本公司審核委員會及風險委員會成員，均自股東週年大會結束起生效。

董事的履歷登載於本公司網站www.fwd.com。

除上文所披露者外，概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2026年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有須：(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部通知本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條，記入本公司所存置的登記冊內的權益及淡倉；或(iii)根據標準守則通知本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份或相關股份之好倉

董事或最高行政人員姓名	股份數目 好倉(L)	佔已發行股份總數 之概約百分比*	身份／權益性質
馬時亨	348,589 (L)	0.03%	實益擁有人
李澤楷 ⁽¹⁾	846,207,054 (L)	66.13%	於受控法團的權益
黃清風 ⁽²⁾	2,991,078 (L)	0.23%	實益擁有人
Walter KIELHOLZ	205,052 (L)	0.02%	實益擁有人
John DACEY	102,526 (L)	0.01%	實益擁有人
鍾傑鴻	307,578 (L)	0.02%	實益擁有人
John BAIRD	246,063 (L)	0.02%	實益擁有人
Dirk SLUIMERS	102,526 (L)	0.01%	實益擁有人
Kyoko HATTORI	102,526 (L)	0.01%	實益擁有人
張怡嘉	20,505 (L)	0.00%	實益擁有人

附註：

- (1) 該等股份分別由Spring Achiever (Hong Kong) Limited (持有314,146,078股股份)、Spring Achiever Limited (持有113,930,773股股份)、PCGI Holdings Limited (持有416,631,903股股份)及Hertford Ventures Limited (持有1,498,300股股份)持有。Spring Achiever (Hong Kong) Limited由Spring Achiever Limited直接全資擁有，而Spring Achiever Limited則由Creative Knight Limited直接全資擁有。Creative Knight Limited由李澤楷先生直接全資擁有。PCGI Holdings Limited亦由李澤楷先生全資擁有。Hertford Ventures Limited由Ace Holdings Management Limited直接全資擁有，而Ace Holdings Management Limited由李澤楷先生直接全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，李澤楷先生被視為於該等股份中擁有權益。

- (2) 於2,991,078股股份中，2,984,118股股份為根據股份獎勵計劃授予黃清風先生（惟尚未歸屬）的股份獎勵。於該等股份獎勵歸屬後，本公司可發行股份以履行有關股份獎勵。

餘下的6,960股股份代表黃先生因參與2026年7月至2027年6月計劃年度的僱員股份購買計劃而享有的合約權益。有關股份數目乃按以下基準計算：(i)黃先生選擇於上述計劃年度內每月以12,000港元購買股份；(ii)根據僱員股份購買計劃每購買兩股股份可獲授予一個受限制股份單位；及(iii)於2026年6月18日（即上述計劃年度報名期的最後一個營業日）的股份收市價為31.00港元。

* 根據於2026年6月30日的已發行股份1,279,622,076股計算。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中，擁有須：(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部通知本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條，記入本公司所存置的登記冊內的任何權益或淡倉；或(iii)根據標準守則通知本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

董事或最高行政人員以外的人士於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2026年6月30日，就董事所知，以下人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份及相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予備存的登記冊的權益及淡倉：

企業管治

於股份中的好倉

股東名稱	股份數目 好倉(L)	佔已發行股份總數 之概約百分比*	身份／權益性質
PCGI Holdings Limited ⁽¹⁾	416,631,903 (L)	32.56%	實益擁有人
Creative Knight Limited ⁽²⁾	428,076,851 (L)	33.45%	於受控法團的權益
Spring Achiever Limited ⁽²⁾	113,930,773 (L)	8.90%	實益擁有人
	314,146,078 (L)	24.55%	於受控法團的權益
Spring Achiever (Hong Kong) Limited ⁽²⁾	428,076,851 (L)	33.45%	
	314,146,078 (L)	24.55%	實益擁有人
Swiss Re Ltd ⁽³⁾	72,017,205 (L)	5.63%	於受控法團的權益
瑞士再保險有限公司 ⁽³⁾	72,017,205 (L)	5.63%	於受控法團的權益
Swiss Re Asia Holding Pte. Ltd. ⁽³⁾	72,017,205 (L)	5.63%	於受控法團的權益
Swiss Re Principal Investments Company Asia Pte. Ltd. ⁽³⁾	72,017,205 (L)	5.63%	實益擁有人
HOPU USD Master Fund III, L.P. ⁽⁴⁾	87,671,470 (L)	6.85%	於受控法團的權益
HOPU Investments Co. III Ltd. ⁽⁴⁾	87,671,470 (L)	6.85%	於受控法團的權益
HOPU USD Master Fund III Management Holding Co., Ltd. ⁽⁴⁾	87,671,470 (L)	6.85%	於受控法團的權益
Hercules Investment Group Limited ⁽⁴⁾	87,671,470 (L)	6.85%	於受控法團的權益
Kovan Investments Limited ⁽⁴⁾	87,671,470 (L)	6.85%	於受控法團的權益
HOPU Holding Limited ⁽⁴⁾	87,671,470 (L)	6.85%	於受控法團的權益
Vertile Limited ⁽⁴⁾	87,671,470 (L)	6.85%	於受控法團的權益
方風雷 ⁽⁴⁾	87,671,470 (L)	6.85%	於受控法團的權益

附註：

(1) PCGI Holdings Limited由李澤楷先生全資擁有。

(2) Spring Achiever (Hong Kong) Limited由Spring Achiever Limited直接全資擁有，而Spring Achiever Limited則由Creative Knight Limited直接全資擁有。Creative Knight Limited由李澤楷先生直接全資擁有。

(3) Swiss Re Principal Investments Company Asia Pte. Ltd.由Swiss Re Asia Holding Pte. Ltd.直接全資擁有，而Swiss Re Asia Holding Pte. Ltd.則由瑞士再保險有限公司直接全資擁有。瑞士再保險有限公司由Swiss Re Ltd直接全資擁有。

(4) HOPU USD Master Fund III, L.P.透過(i) Future Financial Investment Company Ltd及(ii) Fornax Investment Global Company Limited合共持有87,671,470股股份，兩者均為本公司直接股東，分別持有40,814,250股股份及46,857,220股股份。

HOPU USD Master Fund III, L.P.由HOPU Investments Co. III Ltd.控制，而HOPU Investments Co. III Ltd.由HOPU USD Master Fund III Management Holding Co., Ltd.控制，而HOPU USD Master Fund III Management Holding Co., Ltd.由方風雷先生透過Hercules Investment Group Limited、Kovan Investments Limited、HOPU Holding Limited及Vertile Limited間接控制。

Future Financial Investment Company Ltd由HOPU USD Master Fund III, L.P.透過Future Financial International Company Ltd及Future Financial Global Holding Ltd控制。HOPU USD Master Fund III, L.P.為一家開曼群島有限合夥企業，通過其普通合夥人HOPU Investments Co. III Ltd.行事，HOPU Investments Co. III Ltd.為亞洲另類資產管理公司HOPU Investments（獨立第三方）的一部分，並由HOPU Investments管理。

Fornax Investment Global Company Limited由Falcon 2019 Co-Invest A, L.P.控制，該公司為一家開曼群島有限合夥企業，通過其普通合夥人Falcon 2019 Co-invest GP行事，Falcon 2019 Co-invest GP由HOPU Investments Co. III Ltd.控制，而HOPU Investments Co. III Ltd.為亞洲另類資產管理公司HOPU Investments（獨立第三方）的一部分，並由HOPU Investments管理。

* 根據於2026年6月30日的已發行股份1,279,622,076股計算。

企業管治

除上文所披露者及就本公司董事所知外，於2026年6月30日，除本公司董事或最高行政人員（其權益載於「董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節）外，概無人士於本公司股份或相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予備存的登記冊的任何權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2026年6月30日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括庫存股份（如有））。於本報告日期，本公司並無持有任何庫存股份。

以股份為基礎的報酬

股權激勵計劃

本集團有三項股權激勵計劃，即：

- (a) 富衛購股權及受限制股份單位計劃（「購股權及受限制股份單位計劃」）；
- (b) 富衛股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）；及
- (c) 富衛僱員股份購買計劃（「僱員股份購買計劃」）。

購股權及受限制股份單位計劃

FL及FGL董事會於2017年11月28日共同採納購股權及受限制股份單位計劃，其後於2018年12月5日及2022年1月30日修訂。購股權及受限制股份單位計劃的條款並不受上市規則第17章的條文規限，原因是本集團無意於上市之後根據購股權及受限制股份單位計劃進一步授出任何獎勵。董事會批准本公司於2021年8月16日及2022年6月23日承擔尚未歸屬的獎勵。

截至2026年6月30日止六個月，根據購股權及受限制股份單位計劃於上市前授出的1,742,241股限制股份單位及1,867,745股表現股份單位已歸屬，並全部透過招股章程所披露的首次公開發售前獎勵股份發行項下發行的新股份予以滿足。

於2026年6月30日，就購股權及受限制股份單位計劃下授出的所有尚未歸屬而於歸屬時可予發行的股份總數為15,999,353股，相當於2026年6月30日已發行股份（不包括庫存股份）約1.25%。

上市後將不會根據購股權及受限制股份單位計劃授出任何進一步獎勵，因此，除上文所披露者外，將概不會根據購股權及受限制股份單位計劃進一步發行股份。

下表進一步概述根據購股權及受限制股份單位計劃於上市前授出的首次公開發售前獎勵於截至2026年6月30日止六個月期間的變動情況。

企業管治

	授出日期 日/月/年	歸屬日期 日/月/年	於2026年 1月1日 尚未歸屬 獎勵相關的 股份數目 (附註1)	截至2026年 6月30日 止六個月 授出的獎勵 (附註2)	截至2026年 6月30日 止六個月 歸屬的獎勵	截至2026年 6月30日 止六個月 失效的獎勵 (附註3)	於2026年 6月30日 尚未歸屬 獎勵相關的 股份數目 (附註1)	緊接 獎勵歸屬日期 前股份的加權 平均收市價 (港元) (附註4)
合資格僱員及參與者 (包括前僱員及參與者) 合共	以受限制股份 單位形式的 獎勵							
	3/4/2023	1/4/2026	1,338,759	-	(1,226,181)	(112,578)	-	30.38
	3/4/2023	1/4/2027	1,334,009	-	-	(112,237)	1,221,772	不適用
	1/4/2024	1/4/2026	517,240	-	(516,060)	(1,180)	-	30.38
	1/4/2024	1/4/2027	104,198	-	-	(1,181)	103,017	不適用
	13/8/2024	1/4/2027	2,025,344	-	-	(140,213)	1,885,131	不適用
	13/8/2024	1/4/2028	1,612,428	-	-	(152,049)	1,460,379	不適用
	28/10/2024	1/4/2027	6,170	-	-	-	6,170	不適用
	28/10/2024	1/4/2028	6,173	-	-	-	6,173	不適用
	12/5/2025	1/4/2028	3,023,026	-	-	(245,378)	2,777,648	不適用
	12/5/2025	1/4/2029	1,641,781	-	-	(112,955)	1,528,826	不適用
	以表現股份單 位形式的獎勵							
	3/4/2023	1/4/2026	1,519,776	-	(734,605)	(785,171)	-	30.38
	1/4/2024	1/4/2026	2,098,410	-	(1,133,140)	(965,270)	-	30.38
	13/8/2024	1/4/2027	3,488,174	-	-	(181,214)	3,306,960	不適用
	28/10/2024	1/4/2027	10,360	-	-	-	10,360	不適用
	12/5/2025	1/4/2028	4,112,413	-	-	(419,496)	3,692,917	不適用
總數	以受限制股份 單位形式的 獎勵		11,609,128	-	(1,742,241)	(877,771)	8,989,116	
	以表現股份單 位形式的獎勵		11,229,133	-	(1,867,745)	(2,351,151)	7,010,237	
	總數		22,838,261	-	(3,609,986)	(3,228,922)	15,999,353	

附註：

- 根據購股權及受限制股份單位計劃於上市前授出的尚未歸屬獎勵所涉及的股份數目，乃根據該等獎勵於授出時所訂明的固定貨幣價值及每股股份38港元（即上市之每股股份發售價）釐定。該等獎勵乃根據《國際財務報告會計準則》第2號以股份為基礎的支付列賬。
- 參與者於接納授出的任何受限制股份單位或表現股份單位時無需支付代價。
- 截至2026年6月30日止六個月期間，概無任何獎勵被註銷。
- 股份於緊接獎勵歸屬日期前的相關加權平均收市價已於上表披露。就尚未歸屬的獎勵而言，本公司已於上表中列示「不適用」。
- 該等受限制股份單位的歸屬受服務規定所限。該等表現股份單位的歸屬則受服務規定以及授予函件中所述於相關表現期內具有有所附不同權重的表現目標（基於財務及非財務計量）的達成程度所限，詳情載於本公司2025年年報。表現股份單位所涉及的股份數目已按合資格參與者可能根據已授出獎勵的條款所能達到的最高歸屬水平計算。就相關股份的收市價而言，由於該等獎勵乃於上市日期前授出，故上市規則第17.07(1)(c)(iv)條並不適用。有關受限制股份單位及表現股份單位於授出日期的公平值，以及所採納的會計準則及政策，請參閱上文附註(1)。

股份獎勵計劃

股份獎勵計劃於2022年1月30日獲董事會批准及採納，並於2023年2月27日經董事會修訂，並於2024年8月8日及2025年5月16日作出進一步輕微修訂，於各情況下，旨在納入自2023年1月1日起生效的經修訂上市規則第17章所載的規定。股份獎勵計劃在上市前後均生效。股份獎勵計劃規則中明示在上市前適用的條款不受上市規則第17章的規定所規限。

截至2026年6月30日止六個月，本公司根據股份獎勵計劃授出6,088,294股受限制股份單位及7,974,702股表現股份單位。於同一期間，概無任何根據股份獎勵計劃授出的受限制股份單位或表現股份單位歸屬，亦無就計劃下授出而尚未歸屬的獎勵發行任何新股份。

因此，於2026年6月30日，就股份獎勵計劃下授出的所有尚未歸屬而於歸屬時可予發行的股份總數為24,682,566股，相當於2026年6月30日已發行股份（不包括庫存股份）約1.93%。

下表進一步概述截至2026年6月30日止六個月內根據股份獎勵計劃授予的受限制股份單位及表現股份單位的變動情況。

企業管治

	授出日期 日/月/年	歸屬日期 日/月/年	於2026年 1月1日 尚未歸屬 獎勵相關的 股份數目 (附註1)	截至2026年 6月30日 止六個月 授出的獎勵 (附註2)	截至2026年 6月30日 止六個月 歸屬的獎勵	截至2026年 6月30日 止六個月 失效的獎勵 (附註3)	於2026年 6月30日 尚未歸屬 獎勵相關的 股份數目 (附註1)	緊接 獎勵歸屬日期 前股份的加權 平均收市價 (港元) (附註4)
集團行政總裁兼 執行董事 黃清風	以受限制股份 單位形式的 獎勵							
	16/6/2025	1/4/2028	486,999	-	-	-	486,999	N/A
	30/12/2025	31/12/2026	1,100	-	-	-	1,100	N/A
	4/5/2026	1/4/2029	-	365,292	-	-	365,292	N/A
	以表現股份單 位形式的獎勵							
	16/6/2025	1/4/2028	1,217,497	-	-	-	1,217,497	N/A
	4/5/2026	1/4/2029	-	913,230	-	-	913,230	N/A
其他合資格僱員及參 與者（包括前僱員及 參與者）合共	以受限制股份 單位形式的 獎勵							
	30/12/2025	31/12/2026	6,154,916	-	-	(208,850)	5,946,066	N/A
	30/12/2025	31/12/2027	1,335,524	-	-	-	1,335,524	N/A
	30/12/2025	1/4/2028	231,354	-	-	-	231,354	N/A
	30/12/2025	1/4/2029	180,141	-	-	-	180,141	N/A
	4/5/2026	1/4/2029	-	3,549,661	-	(100,867)	3,448,794	N/A
	4/5/2026	4/1/2030	-	2,173,341	-	(16,899)	2,156,442	N/A
	以表現股份單 位形式的獎勵							
	30/12/2025	1/4/2028	319,125	-	-	-	319,125	N/A
	4/5/2026	1/4/2029	-	7,061,472	-	(209,925)	6,851,547	N/A
服務提供商合共	以受限制股份 單位形式的 獎勵							
	30/12/2025	31/12/2026	614,724	-	-	-	614,724	N/A
	30/12/2025	31/12/2027	614,731	-	-	-	614,731	N/A
總數	以受限制股份 單位形式的 獎勵		9,619,489	6,088,294	-	(326,616)	15,381,167	
	以表現股份單 位形式的獎勵		1,536,622	7,974,702	-	(209,925)	9,301,399	
	總數		11,156,111	14,062,996	-	(536,541)	24,682,566	

附註：

- (1) 根據股份獎勵計劃於上市前授出的尚未歸屬獎勵所涉及的股份數目，乃根據該等獎勵於授出時所訂明的固定貨幣價值及每股股份38港元（即上市之每股股份發售價）釐定。
- (2) 參與者於接納授出的任何受限制股份單位或表現股份單位時無需支付代價。
- (3) 截至2026年6月30日止六個月期間，概無任何獎勵被註銷。
- (4) 就有關股份加權平均收市價而言，由於截至2026年6月30日止六個月並無獎勵歸屬，故上市規則第17.07(1)(d)條並不適用。
- (5) 該等受限制股份單位的歸屬受服務規定所限。該等表現股份單位的歸屬受服務規定以及授予函件中所述於相關表現期內具有所附不同權重的表現目標（基於財務及非財務計量）的達成程度所限。就2025年6月16日及2025年12月30日授出的獎勵而言，相關表現目標已於本公司2025年年報中披露。就2026年5月4日授出的獎勵而言，相關表現目標為基於稅後淨利潤及股東總回報（絕對和相對）。表現股份單位所涉及的股份數目已按合資格參與者可能根據已授出獎勵的條款所能達到的最高歸屬水平計算。

- (6) 就股份收市價而言，由於2025年6月16日授出的獎勵乃於上市日期前授出，故上市規則第17.07(1)(c)(iv)條並不適用。有關受限制股份單位及表現股份單位於授出日期的公平值，請參閱上文附註(1)。就2025年12月30日授出的獎勵而言，股份於緊接授出受限制股份單位及表現股份單位日期前的收市價為38.06港元，而有關受限制股份單位及表現股份單位於授出日期的公平值定為40.9港元（就計量日期釐定為2025年12月30日的授出而言）及38.1港元（就計量日期釐定為2025年12月15日的授出而言）。就2026年5月4日授出的獎勵而言，股份於緊接授出受限制股份單位及表現股份單位日期前的收市價為30.28港元，而有關受限制股份單位及表現股份單位於授出日期的公平值分別定為30.50港元及24.61港元。各項授出的計量日期（即就會計目的釐定授出價值的日期）一般與其授出日期相同，惟2025年12月30日授出的獎勵中，有關4,820,500股股份的計量日期釐定為2025年12月15日。該等計量日期及獎勵於授出日期的公平值乃根據《國際財務報告會計準則》第2號以股份為基礎的支付釐定。

僱員股份購買計劃

僱員股份購買計劃於2022年1月30日獲董事會批准及採納，及於上市日期（即2025年7月7日）（「僱員股份購買計劃採納日期」）當所有相關條件獲達成後生效。僱員股份購買計劃的條款已於2023年2月27日經董事會修訂，並於2024年8月8日及2025年5月16日作出進一步輕微修訂，於各情況下，旨在納入自2023年1月1日起生效的經修訂上市規則第17章所載的規定。其後，該計劃於2026年5月29日再次修訂，而有關修訂已於股東週年大會上獲股東批准。

根據僱員購股計劃，合資格僱員可選擇購買股份，而透過授予配對受限制股份單位，於歸屬時仍受僱於本集團的僱員，就其所購買並持有至配對受限制股份單位歸屬的每兩股股份，可獲得一股配對股份。配對受限制股份單位一般於計劃年度首日起計三年後歸屬。每名合資格僱員的參與限額為每曆月基本月薪的8%或12,000港元（或等值當地貨幣）兩者中的較低者。2026計劃年度（由2026年7月1日至2027年6月30日）之配對股份將由計劃受託人於市場上購入現有股份以作授予。

就2026計劃年度而言，每月購股及配對受限制股份單位授出預定於每月15日進行（如該日並非營業日，則順延至下一個營業日），或根據該計劃條款由本公司釐定的其他日期進行。有關購股及授出將自2026年8月開始至2027年7月結束，而其歸屬日期為2029年6月30日。因此，自僱員股份購買計劃採納日期起（包括截至2026年6月30日止六個月期間），概無任何配對受限制股份單位獲授出或歸屬，亦無根據僱員購股計劃發行任何新股份。因此，就截至2026年6月30日止六個月期間而言，概無其他根據上市規則第17.07條須就僱員股份購買計劃作出的披露。

於2026年6月30日及為免生疑問，於上市時或之後為履行於上市前根據購股權及受限制股份單位計劃或股份獎勵計劃所作出的首次公開發售前獎勵而發行之股份，在計算上市後可根據股份獎勵計劃及僱員股份購買計劃可授出之獎勵的新股份之最高總數時，將不予計入。

因此及基於上述有關股份獎勵計劃及僱員股份購買計劃的披露：

- (a) 根據股份獎勵計劃及僱員股份購買計劃可予發行的股份總數（不包括根據相關計劃條款失效的購股權或獎勵）於(i)2026年1月1日及(ii)2026年6月30日分別為117,648,772股（相當於於2026年1月1日已發行股份總數（不包括庫存股）的9.22%）及104,122,317股（相當於於2026年6月30日已發行股份總數（不包括庫存股）的8.14%）；及
- (b) 根據股份獎勵計劃向可予服務提供商（定義見股份獎勵計劃）發行的股份數目（不包括根據相關計劃條款失效的購股權或獎勵）於(i)2026年1月1日及(ii)2026年6月30日分別為36,900,661股（相當於於2026年1月1日已發行股份總數（不包括庫存股）的2.89%）及36,900,661股（相當於於2026年6月30日已發行股份總數（不包括庫存股）的2.88%）。

企業管治

截至2026年6月30日止六個月，就所有股權激勵計劃下授出的所有尚未歸屬而於歸屬時可予發行的股份總數為14,062,996股，相當於截至2026年6月30日止六個月已發行股份（不包括庫存股份）加權平均數約1.10%。

有關本公司股份計劃於截至2026年6月30日止六個月內授出獎勵之公平值計量，以及所採納的會計準則及政策的詳情，載於中期簡明綜合財務報表附註2。有關本公司上述股份計劃的進一步資料，請參閱本公司2025年年報內的薪酬報告及本公司2026年4月16日的通函。

僱員

於2026年6月30日，本集團共有7,491名僱員，相較於2025年12月31日的6,931名僱員，當中包括因收購泰國匯商銀行（富衛於泰國的獨家銀行保險合作夥伴）為大眾客戶群服務的電話銷售渠道，而於2026年1月轉至本集團的約600名員工。有關僱員薪酬的詳情，請參閱中期簡明綜合財務報表附註7。除上文所披露者及本報告「企業管治 — 以股份為基礎的薪酬」一節所載資料外，本公司2025年年報所披露有關本集團薪酬政策、股份計劃及人才策略與計劃相關的資料，概無重大變動。

中期簡明綜合財務報表

獨立審閱報告	41
--------	----

中期綜合收入表	42
---------	----

中期綜合全面收入表	43
-----------	----

中期綜合財務狀況表	44
-----------	----

中期綜合權益變動表	46
-----------	----

中期綜合現金流量表	48
-----------	----

中期簡明綜合財務報表附註	49
--------------	----

1	公司資料	49	17	衍生金融工具	93
2	編製基準	49	18	公平值計量	95
3	匯率	51	19	其他資產	103
4	分部資料	52	20	現金及現金等價物	103
5	保險收益	62	21	投資合約負債	103
6	淨投資業績	63	22	借貸	104
7	開支	65	23	其他負債	105
8	借款及其他財務費用	65	24	股本、股份溢價及準備金	106
9	所得稅	66	25	集團資本結構	111
10	每股盈利	67	26	風險管理	113
11	股息	68	27	以股份為基礎的薪酬	127
12	無形資產	69	28	關聯方交易	128
13	於聯營公司的投資	70	29	承擔及或有事項	130
14	投資物業	70	30	報告期後事項	130
15	保險及再保險合約結餘	71	31	本公司中期財務狀況表	131
16	金融投資	88	32	本公司中期權益變動表	132

獨立審閱報告

致FWD Group Holdings Limited富衛集團有限公司列位股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

吾等已審閱載於第42至132頁的中期財務資料，其包括富衛集團有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（「貴集團」）於2026年6月30日的簡明綜合財務狀況表以及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合收入表、全面收入表、權益變動表及現金流量表，以及解釋性附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求中期財務資料報告須符合其相關規定及國際會計準則第34號「中期財務報告」（「國際會計準則第34號」）。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列該等中期財務資料。吾等的責任是根據吾等的審閱對該等中期財務資料發表結論。本報告僅根據吾等協定的委聘條款向閣下（作為整體）發出，除此之外本報告別無其他目的。吾等概不就本報告的內容對任何其他人士承擔任何責任或法律義務。

審閱範圍

吾等已根據國際審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行吾等的審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務及會計事務的人士作出查詢，以及應用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《國際審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令吾等可保證吾等將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，吾等不發表審計意見。

結論

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，令吾等認為該等中期財務資料未有在所有重大方面根據國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2026年8月25日

中期簡明綜合財務報表

中期綜合收入表

百萬美元	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
保險收益	5、15	1,576	1,482
保險服務開支	7、15	(1,081)	(1,097)
持有的再保險合約的開支淨額	15	(19)	(27)
保險服務業績		476	358
利息收益			
並非按公平值計入損益計量的金融資產		761	609
按公平值計入損益計量的金融資產		24	50
其他投資收益／（虧損）		496	(84)
金融資產減值虧損淨額		(8)	(2)
投資回報	6	1,273	573
保險合約的財務開支淨額		(1,212)	(564)
持有的再保險合約的財務收入淨額		26	32
投資合約負債變動		—	(2)
淨投資業績	6	87	39
淨保險及投資業績		563	397
其他收益		7	26
一般及其他開支	7	(213)	(205)
借款及其他財務費用	8	(116)	(124)
分佔聯營公司利潤前利潤		241	94
分佔聯營公司利潤	13	18	15
稅前利潤		259	109
稅項開支	9	(89)	(70)
淨利潤		170	39
以下應佔淨利潤：			
本公司權益持有人	4	172	47
本公司股東		165	10
永續證券		7	37
非控股權益		(2)	(8)
		170	39
每股盈利（美元）：			
基本	10	0.13	0.02
攤薄	10	0.13	0.02

中期綜合全面收入表

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
淨利潤	170	39
其他全面收入		
其後可重新分類至損益之項目		
按公平值計入其他全面收入的債務證券之公平值（虧損）／收益	(1,245)	853
於出售及減值時轉撥至收入的按公平值計入其他全面收入的債務證券的公平值虧損	11	288
保險合約的財務收入／（開支）淨額	810	(702)
持有的再保險合約的財務開支淨額	(189)	(271)
現金流量對沖	(49)	67
外幣換算調整	(217)	275
分佔聯營公司的其他全面（虧損）／收入	(42)	4
相關所得稅	133	(31)
其他全面（虧損）／收入總額	(788)	483
全面（虧損）／收入總額	(618)	522
下列應佔全面（虧損）／收入總額：		
本公司權益持有人	(615)	523
本公司股東	(622)	486
永續證券	7	37
非控股權益	(3)	(1)
	(618)	522

中期綜合財務狀況表

百萬美元	附註	於2026年 6月30日 (未經審核)	於2025年 12月31日
資產			
無形資產	12	3,039	3,190
於聯營公司的投資	13	429	460
物業、廠房及設備		224	152
投資物業	14	447	460
保險合約資產	15	738	715
再保險合約資產	15	2,591	2,722
金融投資	16、18		
按公平值計入其他全面收入的債務證券		37,781	37,505
按公平值計入損益			
債務證券		3,357	2,315
股本證券		219	270
於投資基金的權益		11,408	10,761
衍生金融工具	17	313	407
貸款及存款		940	938
		54,018	52,196
遞延稅項資產		587	323
當期可收回稅項		3	3
其他資產	19	755	655
現金及現金等價物	20	1,619	1,487
總資產		64,450	62,363
負債			
保險合約負債	15	52,272	49,653
再保險合約負債	15	572	465
投資合約負債	21	13	17
借貸	22	3,049	3,046
衍生金融工具	17	522	490
撥備		36	42
遞延稅項負債		175	186
當期稅項負債		320	305
其他負債	23	1,204	1,282
總負債		58,163	55,486

中期簡明綜合財務報表

中期綜合財務狀況表（續）

百萬美元	附註	於2026年 6月30日 (未經審核)	於2025年 12月31日
權益			
股本及股份溢價	24	9,495	9,477
其他準備金	24	221	205
累計虧損		(2,088)	(2,254)
累計其他全面收入		(1,602)	(814)
公平值準備金	24	(2,703)	(1,720)
保險財務準備金	24	1,842	1,349
現金流量對沖準備金	24	37	76
界定福利責任重估準備金		3	3
外幣換算準備金	24	(681)	(464)
分佔聯營公司的其他全面收入		(100)	(58)
以下應佔本集團權益總額：			
本公司權益持有人		6,229	6,817
本公司股東		6,026	6,614
永續證券	24	203	203
非控股權益		58	60
權益總額		6,287	6,877
總負債及權益		64,450	62,363

於2026年8月25日獲董事會批准及授權刊發。

馬時亨
董事

黃清風
董事

中期簡明綜合財務報表

中期綜合權益變動表

百萬美元	附註	本公司股東應佔										永續證券	非控股權益	權益總額
		股本及 股份溢價	其他 準備金	累計虧損	累計其他全面收入	公平值 準備金	保險財務 準備金	現金流量 對沖準備金	界定福利 責任重估 準備金	外幣換算 準備金	分佔聯營 公司的其他 全面收入			
於2026年1月1日結餘		9,477	205	(2,254)	(814)	(1,720)	1,349	76	3	(464)	(58)	203	60	6,877
淨利潤		—	—	165	—	—	—	—	—	—	—	7	(2)	170
其後可重新分類至損益之其他全面收入項目														
按公平值計入其他全面收入的債務證券之 公平值虧損		—	—	—	(1,243)	(1,243)	—	—	—	—	—	—	(2)	(1,245)
於出售及減值時轉撥至收入的按公平值計入 其他全面收入的債務證券的公平值虧損		—	—	—	13	13	—	—	—	—	—	—	(2)	11
保險合約的財務收入淨額		—	—	—	807	—	807	—	—	—	—	—	3	810
持有的再保險合約的財務開支淨額		—	—	—	(189)	—	(189)	—	—	—	—	—	—	(189)
現金流量對沖		—	—	—	(49)	—	—	(49)	—	—	—	—	—	(49)
外幣換算調整		—	—	—	(217)	—	—	—	—	(217)	—	—	—	(217)
分佔聯營公司的其他全面虧損		—	—	—	(42)	—	—	—	—	—	(42)	—	—	(42)
相關所得稅		—	—	—	133	248	(125)	10	—	—	—	—	—	133
期內全面收入總額		—	—	165	(787)	(982)	493	(39)	—	(217)	(42)	7	(3)	(618)
支付分派	24	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(7)	—	(7)
以股份為基礎的薪酬	27	—	34	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	34
本集團股權激勵計劃下股份歸屬	24	18	(18)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
其他		—	—	1	(1)	(1)	—	—	—	—	—	—	1	1
於2026年6月30日結餘（未經審核）		9,495	221	(2,088)	(1,602)	(2,703)	1,842	37	3	(681)	(100)	203	58	6,287

中期簡明綜合財務報表

中期綜合權益變動表 (續)

		本公司股東應佔												
百萬美元	附註	股本及 股份溢價	其他 準備金	累計虧損	累計其他全面收入	公平值 準備金	保險財務 準備金	現金流量 對沖準備金	界定福利 責任重估 準備金	外幣換算 準備金	分佔聯營 公司的其他 全面收入	永續證券	非控股權益	權益總額
於2025年1月1日結餘		9,010	190	(2,139)	(1,049)	(2,584)	2,292	6	3	(714)	(52)	741	61	6,814
淨利潤		—	—	10	—	—	—	—	—	—	—	37	(8)	39
其後可重新分類至損益之其他全面收入項目														
按公平值計入其他全面收入的債務證券之 公平值收益		—	—	—	845	845	—	—	—	—	—	—	8	853
於出售及減值時轉撥至收入的按公平值計入 其他全面收入的債務證券的公平值虧損		—	—	—	288	288	—	—	—	—	—	—	—	288
保險合約的財務開支淨額		—	—	—	(700)	—	(700)	—	—	—	—	—	(2)	(702)
持有的再保險合約的財務開支淨額		—	—	—	(269)	—	(269)	—	—	—	—	—	(2)	(271)
現金流量對沖		—	—	—	67	—	—	67	—	—	—	—	—	67
外幣換算調整		—	—	—	271	—	—	—	—	271	—	—	4	275
分佔聯營公司的其他全面收入		—	—	—	4	—	—	—	—	—	4	—	—	4
相關所得稅		—	—	—	(30)	(164)	148	(14)	—	—	—	—	(1)	(31)
期內全面收入總額		—	—	10	476	969	(821)	53	—	271	4	37	(1)	522
支付分派	24	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(37)	—	(37)
以股份為基礎的薪酬	27	—	3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3
其他		—	—	(1)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1)
於2025年6月30日結餘（未經審核）		9,010	193	(2,130)	(573)	(1,615)	1,471	59	3	(443)	(48)	741	60	7,301

中期綜合現金流量表

		截至6月30日止六個月	
百萬美元	附註	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
來自營運活動的現金流量			
稅前利潤：		259	109
調整：			
金融投資		(4,004)	(4,881)
保險及再保險合約結餘		3,453	3,849
投資合約負債		(4)	(14)
其他非現金營運項目，包括匯率變動對於若干營運項目的影響		(82)	347
營運現金項目：			
已收股息		156	145
已收利息		747	649
已付利息		(5)	(5)
已付所得稅，扣除退稅		(222)	(71)
營運活動提供的現金淨額		298	128
來自投資活動的現金流量			
收購一間聯營公司的權益		(3)	—
來自一間聯營公司的股息及分派	13	7	—
無形資產付款		(13)	(53)
投資物業付款		(1)	—
物業、廠房及設備付款		(11)	(4)
投資活動使用的現金淨額		(21)	(57)
來自融資活動的現金流量			
償還銀行借貸	22	(100)	(1,000)
銀行借貸所得款項	22	100	1,000
就永續證券支付分派	24	(7)	(37)
租賃付款的本金部分		(17)	(20)
就租賃負債支付的財務費用		(4)	(3)
就借貸支付的利息開支		(93)	(101)
就借貸支付的交易成本		—	(17)
支付上市相關開支		—	(1)
融資活動使用的現金淨額		(121)	(179)
現金及現金等價物增加／（減少）淨額		156	(108)
期初現金及現金等價物		1,487	1,687
匯率變化對現金及現金等價物的影響		(24)	45
期末現金及現金等價物		1,619	1,624

中期簡明綜合財務報表附註

1 公司資料

一般資料

FWD GROUP HOLDINGS LIMITED富衛集團有限公司（「本公司」）為一家於2013年3月18日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Vistra (Cayman) Limited, P.O. Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1205, Cayman Islands。

本公司在香港聯合交易所有限公司主板上市，股份代號為「1828」。

本公司為控股公司。本公司及其附屬公司（統稱「富衛集團」或「本集團」）主要從事提供以人壽保險為重點的產品及服務。本集團亦提供一般保險及投資相關產品及服務。

2 編製基準

截至2026年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會（「IASB」）頒佈的國際會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務報表已按持續經營基準編製。

中期簡明綜合財務報表不包括年度財務報表所需的所有資料及披露，應與本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表一併閱讀。

中期所得稅乃採用適用於預期年度溢利或虧損總額的稅率計提。該等中期簡明綜合財務報表所採用的會計政策與截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表所遵循者貫徹一致，惟自2026年1月1日起採納以下新訂準則修訂除外。

(a) 截至2026年6月30日止六個月強制生效

本集團已自2026年1月1日起採納以下修訂，且對本集團並無重大影響：

- 《國際財務報告會計準則》第9號及《國際財務報告會計準則》第7號的修訂本，「金融工具的分類與計量」（2026年）
- 《國際財務報告會計準則》第9號及《國際財務報告會計準則》第7號的修訂本，「涉及依賴自然能源生產電力的合約」（2026年）
- 《國際財務報告會計準則》的年度改進— 第11卷，《國際財務報告會計準則》第1號、《國際財務報告會計準則》第7號、《國際財務報告會計準則》第9號、《國際財務報告會計準則》第10號及《國際會計準則》第7號的修訂本（2026年）

2 編製基準（續）

(b) 已頒佈但尚未生效且尚未提前採納

於所示報告期間內，下列相關新準則及準則修訂本已頒佈但尚未生效及尚未獲提前採納：

- 《國際財務報告會計準則》第18號，「財務報表內的呈列及披露」（2027年）

該新準則引入收入表的新列報要求，主要包括按類別對收入及開支項目進行分類，以及界定小計及總計。該準則亦要求披露由管理層界定的管理層績效指標，並提供該等指標與《國際財務報告會計準則》業績之間的對賬。該準則預期將改變本集團綜合財務報表的列報及披露方式，但預期不會對本集團的財務業績產生影響。

- 《國際財務報告會計準則》第10號及《國際會計準則》第28號修訂本，「投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資」（延期）

本集團正在評估這些修訂的應用，且預期將不會對本集團造成重大影響。

本集團已將前期中期簡明綜合財務報表內若干金額重新分類，以與本期呈列方式一致。

編製本集團的中期簡明綜合財務報表時，管理層須作出會影響收益、開支、資產及負債的報告金額及其隨附的披露資料，以及或然負債的披露資料的判斷、估計及假設。所有估計乃基於管理層對當前事實及情況的瞭解、據此所作假設及對未來事件及行動的預測。實際結果通常與估計有差別，而差幅有可能會很大。該等中期簡明綜合財務報表所應用之主要判斷、估計及假設與截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表所遵循者貫徹一致。

本集團旗下各實體之中期簡明綜合財務報表所列項目均以該實體經營所在之主要經濟環境貨幣（功能貨幣）計量。除另有指明外，中期簡明綜合財務報表乃以百萬美元呈列，此為本公司的功能貨幣，亦為本公司及本集團的呈列貨幣。

3 匯率

本集團於報告期內的主要業務位於亞洲地區。此等業務的業績及現金流量已按下列平均匯率換算為美元：

	美元匯率	
	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
香港	7.81-7.83	7.78-7.80
日本	156.89-159.39	144.40-152.58
泰國	31.61-32.58	33.11-33.95

資產及負債已按下列期／年終匯率換算為美元：

	美元匯率	
	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	(未經審核)	
香港	7.84	7.78
日本	162.26	156.57
泰國	33.21	31.53

匯率乃按每1美元兌當地貨幣單位列示。

4 分部資料

根據本集團執行委員會接獲的報告，本集團的營運分部為本集團所營運的各地區市場。

除「企業及其他」分部外，各報告分部承保壽險業務，為當地市場的客戶提供人壽、意外及健康保險和儲蓄計劃，並分銷相關投資及其他金融服務產品。本集團亦在新加坡營運一般保險業務。報告分部為香港及澳門、泰國及柬埔寨、日本、拓展市場和企業及其他。拓展市場包括本集團在印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡及越南的保險業務。企業及其他分部活動包括本集團的企業功能、共享服務及集團內部交易的抵銷。

除企業及其他分部以外，由於各報告分部主要為滿足當地市場的壽險需求，因此報告分部間的交易有限。各分部呈報的主要表現指標為：

- 本公司權益持有人¹應佔稅後營運利潤（附註4.1）；
- 本公司權益持有人¹應佔營運開支（附註4.1）；
- 費用率，以本公司權益持有人¹應佔營運開支除以總加權保費收入計算（附註4.1）；及
- 本公司權益持有人¹應佔總加權保費收入（「總加權保費收入」）（附註4.5）。

分部資料的編製方法如下：(i)綜合本集團的資產、負債、權益、收入及開支的賬面總值，及(ii)剔除本集團內公司間交易、餘額及未變現損益。稅後營運利潤與稅後利潤的對賬已包含在附註4.2。

呈列報告分部的淨資金流入／（流出）時，資金流出包括向企業及其他分部分派股息及利潤，而資金流入包括企業及其他分部向報告分部注入資本。拓展市場的資本流入亦包括企業功能的資本配置。對本集團而言，淨資金流入反映股東注入資本所得金額。

¹ 本公司權益持有人指本公司股東及本公司永續證券持有人。

中期簡明綜合財務報表

4 分部資料 (續)

4.1 分部業績

百萬美元	香港及澳門	泰國及 柬埔寨	日本	拓展市場	企業及其他	總計
截至2026年6月30日止六個月 (未經審核)						
保險收益	553	428	344	251	—	1,576
保險服務開支	(348)	(277)	(266)	(191)	—	(1,082)
持有的再保險合約的開支淨額	(3)	(4)	(6)	(6)	—	(19)
保險服務業績	202	147	72	54	—	475
投資回報	767	265	56	287	(3)	1,372
保險及持有的再保險合約的財務收入／ (開支) 淨額及投資合約負債變動	(753)	(262)	3	(270)	—	(1,282)
淨保險及投資業績	216	150	131	71	(3)	565
其他收益	3	—	—	3	—	6
一般及其他開支	(24)	(24)	(21)	(35)	(76)	(180)
其他財務費用	(6)	—	(1)	(9)	—	(16)
分佔聯營公司利潤前營運利潤／ (虧損)	189	126	109	30	(79)	375
分佔聯營公司利潤	—	—	—	18	—	18
稅前營運利潤／ (虧損)	189	126	109	48	(79)	393
稅前營運利潤／ (虧損) 稅額	(25)	(28)	(24)	(7)	(13)	(97)
稅後營運利潤／ (虧損)	164	98	85	41	(92)	296
以下應佔稅後營運利潤／ (虧損)：						
本公司權益持有人	164	98	85	43	(92)	298
非控股權益	—	—	—	(2)	—	(2)
關鍵營運比率						
費用率 ⁽ⁱ⁾	9.1 %	7.6 %	14.5 %	19.3 %	— %	12.4 %
稅前營運利潤／ (虧損) 包括：						
營運開支 ⁽ⁱ⁾	(158)	(107)	(88)	(112)	(76)	(541)

附註：

(i) 指本公司權益持有人應佔金額。

中期簡明綜合財務報表

4 分部資料 (續)

4.1 分部業績 (續)

以下分部資料指本集團的財務狀況：

百萬美元	香港及澳門	泰國及 柬埔寨	日本	拓展市場	企業及其他	總計
2026年6月30日 (未經審核)						
總資產	30,333	20,141	6,266	7,222	488	64,450
總負債	(27,326)	(17,463)	(5,046)	(5,190)	(3,138)	(58,163)
權益總額	3,007	2,678	1,220	2,032	(2,650)	6,287
淨資金流入／(流出)	(149)	(269)	(87)	44	461	—
總資產包括：						
於聯營公司的投資	2	—	—	424	3	429

分部資料與綜合收入表對賬如下：

百萬美元	分部資料	與股本證券、 於投資基金的 權益及投資物 業相關的短期 投資回報波動 以及其他非營 運投資回報	其他非營運 項目	總計	
截至2026年6月30日止六個月 (未經審核)					
保險服務業績	475	—	1	476	保險服務業績
投資回報	1,372	(99)	—	1,273	投資回報
保險及持有的再保險合約的 財務收入／(開支)淨額及 投資合約負債變動	(1,282)	96	—	(1,186)	保險及持有的再保險合約的 財務收入／(開支)淨額及 投資合約負債變動
淨保險及投資業績	565	(3)	1	563	淨保險及投資業績
其他收益	6	—	1	7	其他收益
一般及其他開支	(180)	—	(33)	(213)	一般及其他開支
其他財務費用	(16)	—	(100)	(116)	借款及其他財務費用
分佔聯營公司利潤前 營運利潤／(虧損)	375	(3)	(131)	241	分佔聯營公司利潤前 利潤／(虧損)
分佔聯營公司利潤	18	—	—	18	分佔聯營公司利潤
稅前營運利潤／(虧損)	393	(3)	(131)	259	稅前利潤／(虧損)

中期簡明綜合財務報表

4 分部資料 (續)

4.1 分部業績 (續)

百萬美元	香港及澳門	泰國及 柬埔寨	日本	拓展市場	企業及其他	總計
截至2025年6月30日止六個月 (未經審核)						
保險收益	541	400	322	219	—	1,482
保險服務開支	(377)	(297)	(242)	(186)	—	(1,102)
持有的再保險合約的開支淨額	(15)	(1)	(8)	(3)	—	(27)
保險服務業績	149	102	72	30	—	353
投資回報	622	226	66	63	(3)	974
保險及持有的再保險合約的財務收入／ (開支) 淨額及投資合約負債變動	(593)	(203)	4	(47)	—	(839)
淨保險及投資業績	178	125	142	46	(3)	488
其他收益	3	—	—	23	—	26
一般及其他開支	(28)	(22)	(21)	(38)	(73)	(182)
其他財務費用	(3)	—	—	(9)	—	(12)
分佔聯營公司利潤前營運利潤／ (虧損)	150	103	121	22	(76)	320
分佔聯營公司利潤	—	—	—	14	—	14
稅前營運利潤／ (虧損)	150	103	121	36	(76)	334
稅前營運利潤／ (虧損) 稅額	(25)	(22)	(28)	(4)	(10)	(89)
稅後營運利潤／ (虧損)	125	81	93	32	(86)	245
以下應佔稅後營運利潤／ (虧損) :						
本公司權益持有人	125	81	93	38	(86)	251
非控股權益	—	—	—	(6)	—	(6)
關鍵營運比率						
費用率 ⁽ⁱ⁾	10.4 %	7.9 %	13.4 %	24.6 %	— %	13.6 %
稅前營運利潤／ (虧損) 包括 :						
營運開支 ⁽ⁱ⁾	(146)	(109)	(86)	(115)	(74)	(530)

附註：

(i) 指本公司權益持有人應佔金額。

中期簡明綜合財務報表

4 分部資料 (續)

4.1 分部業績 (續)

以下分部資料指本集團的財務狀況：

百萬美元	香港及澳門	泰國及 柬埔寨	日本	拓展市場	企業及其他	總計
2025年12月31日						
總資產	26,904	21,957	6,651	6,614	237	62,363
總負債	(23,873)	(18,526)	(5,353)	(4,579)	(3,155)	(55,486)
權益總額	3,031	3,431	1,298	2,035	(2,918)	6,877
淨資金流入／(流出)	(251)	(245)	(95)	78	979	466
總資產包括：						
於聯營公司的投資	2	—	—	458	—	460

分部資料與綜合收入表對賬如下：

百萬美元	分部資料	與股本證券、 於投資基金的 權益及投資物 業相關的短期 投資回報波動 以及其他非營 運投資回報	其他非營運 項目	總計	
截至2025年6月30日止六個月 (未經審核)					
保險服務業績	353	—	5	358	保險服務業績
投資回報	974	(401)	—	573	投資回報
保險及持有的再保險合約的 財務收入／(開支)淨額及 投資合約負債變動	(839)	305	—	(534)	保險及持有的再保險合約的 財務收入／(開支)淨額及 投資合約負債變動
淨保險及投資業績	488	(96)	5	397	淨保險及投資業績
其他收益	26	—	—	26	其他收益
一般及其他開支	(182)	—	(23)	(205)	一般及其他開支
其他財務費用	(12)	—	(112)	(124)	借款及其他財務費用
分佔聯營公司利潤前 營運利潤／(虧損)	320	(96)	(130)	94	分佔聯營公司利潤前 利潤／(虧損)
分佔聯營公司利潤	14	—	1	15	分佔聯營公司利潤
稅前營運利潤／(虧損)	334	(96)	(129)	109	稅前利潤／(虧損)

4 分部資料（續）

4.2 營運利潤

本集團業務具有長遠特性，意即就管理層的決策及內部表現管理目的而言，本集團使用稱為「營運利潤」的財務表現衡量指標評估其業績及營運分部。提供營運利潤旨在按一貫基準比較於不同報告期間的業務趨勢，及加強對財務表現的整體理解。

營運利潤其中包括根據本集團在內涵價值計算中應用的假設對股本證券、於投資基金的權益及投資物業的預期長期投資回報。本集團將營運利潤定義為本集團排除以下項目的經調整淨利潤／（虧損）：

市場相關

- 與股本證券、於投資基金的權益及投資物業相關的短期投資回報波動；
- 根據浮動收費法計量的與市場變動有關的虧損性合約的虧損部分；及
- 管理層認為應單獨披露以全面了解本集團財務表現的任何其他項目。

非市場相關

- 與借貸及長期應付款項有關的財務費用；
- 併購、業務設立及重組相關成本；
- 首次公開發售相關成本，包括激勵成本；
- 《國際財務報告會計準則》第9號及第17號以及保險集團監管的實施成本；及
- 管理層認為應單獨披露以全面了解本集團財務表現的任何其他項目。

本集團認為藉剔除若干非營運項目，包括市場相關波動以及因收購相關債務產生的融資成本來呈列營運利潤可加強不同報告期間營運業績的可比性，原因為該等項目並不能反映本集團的基本營運表現。

中期簡明綜合財務報表

4 分部資料 (續)

4.2 營運利潤 (續)

稅後營運利潤與淨利潤的對賬如下：

百萬美元	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
稅後營運利潤		296	245
稅前營運利潤稅項		97	89
稅前營運利潤	4.1	393	334
非營運項目：			
與股本證券、於投資基金的權益及投資物業相關的短期投資回報波動		(27)	(70)
其他非營運投資回報		24	(26)
虧損性合約的虧損部分		1	5
市場相關非營運項目		(2)	(91)
與借貸及長期應付款項有關的財務費用		(100)	(112)
併購、業務設立及重組相關成本		(10)	(7)
首次公開發售相關成本，包括激勵成本		(18)	(10)
《國際財務報告會計準則》第9號及第17號以及保險集團監管的實施成本		(1)	(4)
其他非營運項目		(3)	(1)
非市場相關非營運項目		(132)	(134)
稅前利潤		259	109
稅前營運利潤稅項		(97)	(89)
非營運項目稅項影響		8	19
淨利潤		170	39
以下應佔稅後營運利潤：			
本公司權益持有人		298	251
本公司股東		291	214
永續證券		7	37
非控股權益		(2)	(6)
		296	245

中期簡明綜合財務報表

4 分部資料 (續)

4.3 綜合有形權益

綜合有形權益界定為本公司股東應佔本集團權益總額加上合約服務邊際（扣除再保險、稅項及非控股權益）減去無形資產（扣除非控股權益）。

百萬美元	於2026年6月30日	於2025年12月31日
	(未經審核)	
本公司股東應佔本集團權益總額	6,026	6,614
合約服務邊際	5,836	5,293
綜合權益	11,862	11,907
無形資產	(3,037)	(3,190)
綜合有形權益	8,825	8,717

4.4 經調整每股盈利

股份轉換於2025年7月7日完成，導致本公司已發行普通股數量變動。有關詳情，請參閱附註24.1。為提供財務資料以供管理層決策及內部表現管理之用，截至2025年6月30日止六個月每股盈利經已根據股份轉換於2025年1月1日已完成的基準進行調整（「經調整每股盈利」）。

A. 經調整每股基本盈利

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年	2025年
		(未經審核)	(未經審核)
本公司股東應佔淨利潤（百萬美元）	D(i)	165	10
經調整已發行普通股的加權平均股數	D(ii)	1,277,830,325	1,178,205,907
經調整每股基本盈利（美元）		0.13	0.01

B. 經調整每股攤薄盈利

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年	2025年
		(未經審核)	(未經審核)
本公司股東應佔淨利潤（百萬美元）	D(i)	165	10
經調整已發行普通股及潛在攤薄普通股的加權平均股數	D(ii)	1,293,016,703	1,189,772,253
經調整每股攤薄盈利（美元）		0.13	0.01

中期簡明綜合財務報表

4 分部資料 (續)

4.4 經調整每股盈利 (續)

C. 經調整每股基本稅後營運利潤

經調整每股基本稅後營運利潤按以下計算：

- 歸屬於本公司股東的稅後營運利潤
- 除以計算經調整每股基本盈利時用作分母的普通股加權平均股數

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
本公司股東應佔稅後營運利潤 (百萬美元)	4.2	291	214
經調整已發行普通股的加權平均股數	D(ii)	1,277,830,325	1,178,205,907
經調整每股基本稅後營運利潤 (美元)		0.23	0.18

D. 有關計算經調整每股盈利的資料

(i) 計算經調整每股盈利所用的盈利

於2025年7月7日股份轉換前，利潤／（虧損）按已發行管理層股份、P系列轉換股份及A、B-2及B-3系列轉換股份已按1比1基準轉換為普通股的基準分配至管理層股份、P系列轉換股份及A、B-2及B-3系列轉換股份。歸屬於管理層股份、P系列轉換股份及A、B-2及B-3系列轉換股份的利潤／（虧損）不包括在附註10所披露計算每股盈利／（虧損）所用的盈利／（虧損）中。

經調整每股盈利已按股份轉換於2025年1月1日已完成的基準追溯調整股份轉換的影響。歸屬於該等已轉換普通股的利潤／（虧損）包括在計算經調整每股盈利所用的利潤／（虧損）中。

(ii) 用作分母的經調整加權平均股數

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
於1月1日已發行普通股	24	1,276,005,277	939,953,815
股份轉換的追溯調整	24	—	2,594,663,913
股份合併的追溯調整	24	—	(2,356,411,821)
本集團股權激勵計劃下股份歸屬之影響	24	1,825,048	—
計算經調整每股基本盈利的普通股加權平均股數		1,277,830,325	1,178,205,907

計算經調整每股攤薄盈利的調整：

本集團股權激勵計劃下授予的受限制股份單位及購股權⁽ⁱ⁾

	10E(ii), 27	15,186,378	11,566,346
--	-------------	------------	------------

計算經調整每股攤薄盈利的普通股及潛在攤薄普通股加權平均股數

	1,293,016,703	1,189,772,253
--	----------------------	----------------------

附註：

- (i) 計算經調整每股攤薄盈利時所用的潛在攤薄的普通股加權平均股數，與附註10所披露計算每股攤薄盈利時所用的潛在攤薄的普通股加權平均股數一致。

4 分部資料 (續)

4.5 總加權保費收入

管理層進行決策及內部表現管理時，以本集團總加權保費收入作為量度期內營業額的表現計量標準。

總加權保費收入由再保險分出前續保保費100%、首年保費100%及整付保費10%組成。總加權保費收入指本公司權益持有人應佔金額。

管理層認為總加權保費收入為報告期間有潛在能力為股東產生利潤的交易提供一個指標性的交易量計量標準。所列示數額並非旨在成為中期綜合收入表中所記錄的保險收益的指標。

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
各地區的總加權保費收入		
香港及澳門	1,747	1,398
泰國及柬埔寨	1,419	1,390
日本	608	642
拓展市場	579	464
總計	4,353	3,894
各地區的首年保費		
香港及澳門	338	425
泰國及柬埔寨	298	295
日本	56	57
拓展市場	211	155
總計	903	932
各地區的整付保費		
香港及澳門	3,445	2,117
泰國及柬埔寨	52	52
日本	205	—
拓展市場	463	474
總計	4,165	2,643
各地區的續保保費		
香港及澳門	1,064	761
泰國及柬埔寨	1,116	1,090
日本	531	585
拓展市場	322	262
總計	3,033	2,698

5 保險收益

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
並非按保費分配法計量的合約		
未到期責任負債變動的相關金額：		
就已提供服務確認的合約服務邊際	436	353
就已過期風險的非財務風險的風險調整變動	40	39
預期的已發生賠款及其他保險服務開支	614	570
保險獲取現金流量收回	397	425
	1,487	1,387
按保費分配法計量的合約	89	95
保險收益總額	1,576	1,482
呈列為：		
經修訂追溯法下的合約	38	43
公平值法下的合約	369	415
其他合約	1,169	1,024
	1,576	1,482

中期簡明綜合財務報表

6 淨投資業績

損益及其他全面收入中的投資業績分析：

百萬美元	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
投資回報：			
利息收益	A	785	659
其他投資收益／（虧損）	B	496	(84)
金融資產減值虧損淨額		(8)	(2)
於其他全面收入中確認的金額		(1,283)	1,208
投資回報總額		(10)	1,781
保險合約的財務開支淨額：			
具備直接分紅特點的合約相關項目的公平值變動		(779)	(749)
累計利息		(200)	(217)
利率及其他財務假設變動的影響		565	(340)
按當前利率計量估計變動及按初始確認利率調整合約服務邊際的影響		16	(1)
淨外匯（虧損）／收益		(4)	41
保險合約的財務開支淨額總額	C	(402)	(1,266)
持有的再保險合約的財務開支淨額：			
累計利息		19	(2)
利率及其他財務假設變動的影響		(187)	(241)
按當前利率計量估計變動及按初始確認利率調整合約服務邊際的影響		—	1
其他		5	3
持有的再保險合約的財務開支淨額總額	C	(163)	(239)
投資合約負債的變動		—	(2)
淨投資業績		(575)	274
按下列項目列示：			
於損益確認的金額		87	39
於其他全面收入中確認的金額		(662)	235
		(575)	274

中期簡明綜合財務報表

6 淨投資業績（續）

A. 利息收益

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
使用實際利率法計算的利息收益		
按公平值計入其他全面收入的債務證券	730	579
按攤銷成本計量的金融投資	31	30
	761	609
其他利息收益		
強制按公平值計入損益的金融投資	23	50
指定按公平值計入損益的金融投資	1	—
	785	659

B. 其他投資收益／（虧損）

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
強制按公平值計入損益的金融投資：		
以下各項的淨公平值收益／（虧損）		
債務證券	49	9
股本證券	5	(16)
於投資基金的權益	310	174
衍生工具	(96)	(117)
股息收入	158	145
淨外匯收益／（虧損）	55	(62)
	481	133
指定按公平值計入損益的金融投資：		
淨外匯收益	3	—
終止確認按公平值計入其他全面收入的債務投資的淨虧損	(3)	(286)
並非按公平值計入損益的工具的淨外匯收益	—	59
投資物業的租賃收入	10	11
投資物業的淨公平值變動	2	2
其他投資收入／（虧損）	3	(3)
總計	496	(84)

C. 保險財務收入及開支

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
保險合約的財務開支淨額		
於損益確認	(1,212)	(564)
於其他全面收入中確認	810	(702)
	(402)	(1,266)
持有的再保險合約的財務開支淨額		
於損益確認	26	32
於其他全面收入中確認	(189)	(271)
	(163)	(239)

中期簡明綜合財務報表

7 開支

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
理賠及給付款項	457	476
虧損性保險合約的虧損	51	28
佣金及其他取得開支	1,400	1,121
僱員福利開支	326	305
專業服務費用	66	54
資訊科技開支	66	68
折舊	23	29
攤銷	21	23
營銷及廣告	18	18
投資管理開支	30	36
其他	66	69
	2,524	2,227
歸屬於保險獲取現金流量的金額	(1,639)	(1,363)
保險獲取現金流量的攤銷	409	438
總計	1,294	1,302
按下列項目列示：		
保險服務開支	1,081	1,097
一般及其他開支	213	205
	1,294	1,302

僱員福利開支包括：

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
工資及薪金	257	251
以股份為基礎的薪酬	32	20
退休金費用	13	14
其他僱員福利開支	24	20
總計	326	305

8 借款及其他財務費用

借款及其他財務費用的分析如下：

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
借款	100	111
租賃負債	4	3
其他	12	10
總計	116	124

9 所得稅

應課稅利潤的稅項已按本集團經營所在國家（或司法管轄區）的現行稅率計算。稅項開支包括：

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
當期所得稅	(242)	(97)
遞延所得稅	153	27
總計	(89)	(70)

本集團按適用於預期全年稅前利潤的稅率計算截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月的稅項開支。截至2026年6月30日止六個月，本集團的實際稅率為34.5%（截至2025年6月30日止六個月：63.9%）。

日本已頒佈增加企業所得稅稅率由28.0%至28.93%，自2026年4月1日起生效。

本集團自2025年1月1日起，因香港特別行政區相關法例的生效而須遵守全球最低稅。

根據全球最低稅框架，當本集團於某一司法管轄區的全球最低稅實際稅率低於15%時，通常會產生補足稅負債，除非應用豁免。倘補足稅產生的司法管轄區已頒佈涵蓋境內最低稅的立法，該負債將於當地繳付。否則，於本集團而言，補足稅將於香港特別行政區繳付。

本集團確認了截至2026年6月30日止六個月與全球最低稅補足稅相關的當期所得稅4百萬美元（截至2025年6月30日止六個月：零美元）。

本集團已應用豁免，不確認全球最低稅相關的遞延所得稅項資產及負債以及不披露相關信息。

中期簡明綜合財務報表

10 每股盈利

A. 每股基本盈利

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
		(未經審核)	(未經審核)
本公司普通股股東應佔淨利潤 (百萬美元)	C	165	7
已發行普通股加權平均股數	D	1,277,830,325	313,317,936
每股基本盈利 (美元)		0.13	0.02

B. 每股攤薄盈利

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
		(未經審核)	(未經審核)
本公司普通股股東應佔淨利潤 (百萬美元)	C	165	7
發行在外的普通股及攤薄潛在普通股加權平均股數	D	1,293,016,703	324,884,282
每股攤薄盈利 (美元)		0.13	0.02

C. 計算每股基本及攤薄盈利所用盈利之對賬

百萬美元	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
		(未經審核)	(未經審核)
綜合收入表所呈列的本公司股東應佔淨利潤		165	10
減：管理層股份、P系列轉換股份及A、B-2及B-3系列轉換股份應佔淨利潤	E(i)	—	(3)
本公司普通股股東應佔淨利潤		165	7

10 每股盈利（續）

D. 用作分母之加權平均股數

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
於1月1日的已發行普通股	24	1,276,005,277	939,953,815
股份合併的追溯調整	24	—	(626,635,879)
本集團股權激勵計劃下股份歸屬之影響	24	1,825,048	—
計算每股基本盈利之普通股加權平均股數		1,277,830,325	313,317,936
計算每股攤薄盈利之調整：			
根據本集團股權激勵計劃授予之受限制股份單位及購股權	E(ii), 27	15,186,378	11,566,346
計算每股攤薄盈利之普通股及潛在攤薄普通股加權平均股數		1,293,016,703	324,884,282

每股盈利計算所採用的分母為期內已發行普通股及潛在攤薄普通股之加權平均股數。僱員股票信託所持股份於計算每股基本及攤薄盈利時，不被視為已發行普通股或潛在普通股。

E. 有關每股盈利計算之資料

(i) 管理層股份、P系列轉換股份以及A、B-2及B-3系列轉換股份

於2025年7月7日股份轉換前，如附註24.1所述，本公司股東應佔淨利潤乃按已發行管理層股份、P系列轉換股份以及A、B-2及B-3系列轉換股份已按1比1基準轉換為普通股之基準分配至管理層股份、P系列轉換股份以及A、B-2及B-3系列轉換股份。

於2025年7月7日，管理層股份、P系列轉換股份以及A、B-2及B-3系列轉換股份強制轉換為本公司2,594,663,913股普通股（於股份合併後為864,887,971股普通股），詳情請參閱附註24。由於於2025年6月30日未符合上市條件，故轉換之影響並無計入截至2025年6月30日止六個月之每股基本及攤薄盈利之計算。

為提供財務資料以供管理層決策及內部績效管理之目的，截至2025年6月30日止六個月之每股盈利乃按股份轉換於2025年1月1日已完成之基準作出調整。詳情請參閱附註4.4。

(ii) 授予僱員之受限制股份單位及購股權

根據購股權及受限制股份單位計劃及股份獎勵計劃授予僱員之受限制股份單位及購股權乃視作潛在普通股。其已計入釐定每股攤薄盈利，惟以彼等具攤薄作用為限。受限制股份單位及購股權並無計入釐定每股基本盈利。有關受限制股份單位及購股權之詳情載列於附註27。

11 股息

截至2026年6月30日止六個月，並無向本公司股東派付或宣派股息（截至2025年6月30日止六個月：零美元）。

中期簡明綜合財務報表

12 無形資產

百萬美元	商譽	分銷權	電腦軟件及其他	總計
成本				
於2025年1月1日	1,562	1,709	367	3,638
增加	—	52	28	80
出售	—	—	(13)	(13)
外匯變動	36	75	3	114
於2025年12月31日	1,598	1,836	385	3,819
增加	—	—	15	15
出售	—	—	(3)	(3)
重新計量	—	(21)	—	(21)
外匯變動	(36)	(73)	(9)	(118)
於2026年6月30日（未經審核）	1,562	1,742	388	3,692
累計攤銷及減值				
於2025年1月1日	(55)	(270)	(228)	(553)
攤銷	—	(31)	(45)	(76)
出售	—	—	12	12
外匯變動	1	(9)	(4)	(12)
於2025年12月31日	(54)	(310)	(265)	(629)
攤銷	—	(30)	(21)	(51)
出售	—	—	2	2
外匯變動	3	17	5	25
於2026年6月30日（未經審核）	(51)	(323)	(279)	(653)
賬面淨值				
於2025年12月31日	1,544	1,526	120	3,190
於2026年6月30日（未經審核）	1,511	1,419	109	3,039

中期簡明綜合財務報表

13 於聯營公司的投資

百萬美元	於2026年 6月30日 (未經審核)	於2025年 12月31日
於聯營公司的投資	429	460

本集團於主要聯營公司的權益如下：

實體	註冊成立 地點	主要業務	投資種類	所持股份 類別	本集團權益百分比	
					於2026年 6月30日 (未經審核)	於2025年 12月31日
PT Asuransi BRI Life (「印尼人民銀行人壽保險」)	印尼	人壽保險	聯營公司	普通股	43.96 %	43.96 %

所有聯營公司均未上市。

截至2026年6月30日止六個月，由／自印尼人民銀行人壽保險向本集團宣派／收取的股息為7百萬美元（截至2025年6月30日止六個月：4百萬美元）。

14 投資物業

百萬美元	
公平值	
於2025年1月1日	466
資本化後續支出	1
轉撥至物業、廠房及設備	(9)
公平值收益	2
於2025年12月31日	460
資本化後續支出	1
公平值收益	2
外匯變動	(16)
於2026年6月30日（未經審核）	447

15 保險及再保險合約結餘

保險合約

百萬美元	於2026年 6月30日 (未經審核)	於2025年 12月31日
保險合約資產	738	715
保險合約負債	(52,272)	(49,653)
總計	(51,534)	(48,938)

持有的再保險合約

百萬美元	於2026年 6月30日 (未經審核)	於2025年 12月31日
再保險合約資產	2,591	2,722
再保險合約負債	(572)	(465)
總計	2,019	2,257

下表載列預期於報告日期後12個月後收回／（結算）的保險及再保險合約的賬面值。

百萬美元	於2026年 6月30日 (未經審核)	於2025年 12月31日
保險合約資產	2,411	2,276
保險合約負債	(41,315)	(39,594)
再保險合約資產	2,663	2,701
再保險合約負債	(1,226)	(1,032)

保險及再保險合約資產的未來現金流量現值估計指本集團因該等資產而面臨的最大信貸風險敞口。

保險及再保險合約

(a) 保險及再保險合約結餘變動

下表列示了期內已發行保險合約及持有的再保險合約賬面淨值的變動。該等變動包括於損益及其他全面收入中確認的金額，以及因現金流量而產生的變動。

呈列的表格分為兩種：

- 分別分析未到期責任負債的變動及已發生賠款負債的變動，並將該等變動與綜合收入表及綜合全面收入表中的項目進行對賬的表格。
- 按計量組成部分（包括未來現金流量現值的估計、非財務風險的風險調整及合約服務邊際）分析合約變動的表格。

中期簡明綜合財務報表

15 保險及再保險合約結餘（續）

保險及再保險合約（續）

(a) 保險及再保險合約結餘變動（續）

(i) (a) 按一般計量模型及浮動收費法計量的保險合約

未到期責任及已發生賠款分析

百萬美元	附註	截至2026年6月30日止六個月（未經審核）			
		未到期責任負債		已發生 賠款負債	總計
		不包括 虧損部分	虧損部分		
期初保險合約資產		916	(15)	(189)	712
期初保險合約負債		(48,609)	(247)	(727)	(49,583)
期初結餘淨額		(47,693)	(262)	(916)	(48,871)
經修訂追溯法下的合約		38	—	—	38
公平值法下的合約		369	—	—	369
其他合約		1,080	—	—	1,080
保險收益	5	1,487	—	—	1,487
已發生賠款及其他保險服務開支		—	21	(579)	(558)
保險獲取現金流量的攤銷		(397)	—	—	(397)
虧損性合約的虧損及虧損撥回		—	(51)	—	(51)
已發生賠款負債的調整		—	—	6	6
保險服務開支		(397)	(30)	(573)	(1,000)
投資成分		2,195	—	(2,195)	—
保險服務業績		3,285	(30)	(2,768)	487
來自保險合約的財務收入／（開支）淨額	6	(401)	(4)	3	(402)
外匯變動		1,121	10	21	1,152
中期綜合收入表及中期綜合全面收入表總變動		4,005	(24)	(2,744)	1,237
現金流量					
已收保費		(8,124)	—	—	(8,124)
已付賠款及其他保險服務開支；包括投資成分		—	—	2,711	2,711
保險獲取現金流量		1,590	—	—	1,590
現金流量總額		(6,534)	—	2,711	(3,823)
期末結餘淨額		(50,222)	(286)	(949)	(51,457)
期末保險合約資產		960	(25)	(197)	738
期末保險合約負債		(51,182)	(261)	(752)	(52,195)
期末結餘淨額		(50,222)	(286)	(949)	(51,457)

中期簡明綜合財務報表

15 保險及再保險合約結餘（續）

保險及再保險合約（續）

(a) 保險及再保險合約結餘變動（續）

(i) (a) 按一般計量模型及浮動收費法計量的保險合約（續）

未到期責任及已發生賠款分析（續）

百萬美元	附註	截至2025年12月31日止年度			總計
		未到期責任負債		已發生	
		不包括 虧損部分	虧損部分	賠款負債	
年初保險合約資產		762	(24)	(69)	669
年初保險合約負債		(40,186)	(189)	(1,187)	(41,562)
年初結餘淨額		(39,424)	(213)	(1,256)	(40,893)
經修訂追溯法下的合約		86	—	—	86
公平值法下的合約		805	—	—	805
其他合約		1,831	—	—	1,831
保險收益	5	2,722	—	—	2,722
已發生賠款及其他保險服務開支		—	49	(1,097)	(1,048)
保險獲取現金流量的攤銷		(708)	—	—	(708)
虧損性合約的虧損及虧損撥回		—	(85)	—	(85)
已發生賠款負債的調整		—	—	(36)	(36)
保險服務開支		(708)	(36)	(1,133)	(1,877)
投資成分		3,924	—	(3,924)	—
保險服務業績		5,938	(36)	(5,057)	845
來自保險合約的財務收入／（開支）淨額	6	(2,373)	(9)	8	(2,374)
外匯變動		(1,459)	(4)	(9)	(1,472)
綜合收入表及綜合全面收入表的總變動		2,106	(49)	(5,058)	(3,001)
現金流量					
已收保費		(12,907)	—	—	(12,907)
已付賠款及其他保險服務開支；包括投資成分		—	—	5,398	5,398
保險獲取現金流量		2,532	—	—	2,532
現金流量總額		(10,375)	—	5,398	(4,977)
年末結餘淨額		(47,693)	(262)	(916)	(48,871)
年末保險合約資產		916	(15)	(189)	712
年末保險合約負債		(48,609)	(247)	(727)	(49,583)
年末結餘淨額		(47,693)	(262)	(916)	(48,871)

中期簡明綜合財務報表

15 保險及再保險合約結餘（續）

保險及再保險合約（續）

(a) 保險及再保險合約結餘變動（續）

(i) (a) 按一般計量模型及浮動收費法計量的保險合約（續）

按計量成分分析

截至2026年6月30日止六個月（未經審核）							
百萬美元	附註	未來現金 流量現值 估計	非財務 風險的 風險調整	合約服務邊際			總計
				經修訂 追溯 過渡法下 的合約	公平值 過渡法下 的合約	其他合約	
期初保險合約資產		2,322	(150)	—	(122)	(1,338)	712
期初保險合約負債		(43,666)	(596)	(151)	(1,486)	(3,684)	(49,583)
期初結餘淨額		(41,344)	(746)	(151)	(1,608)	(5,022)	(48,871)
就所提供的服務確認合約服務邊際	5	—	—	10	91	335	436
已過期風險的非財務風險的 風險調整變動	5	—	40	—	—	—	40
經驗調整		56	—	—	—	—	56
與當前服務有關的變動		56	40	10	91	335	532
期內初始確認的合約		1,135	(62)	—	—	(1,086)	(13)
調整合約服務邊際的估計變動		218	(8)	—	(7)	(203)	—
導致虧損性合約的虧損及虧損撥回 的估計變動		(37)	(1)	—	—	—	(38)
與未來服務有關的變動		1,316	(71)	—	(7)	(1,289)	(51)
已發生賠款負債的調整		6	—	—	—	—	6
與過往服務有關的變動		6	—	—	—	—	6
保險服務業績		1,378	(31)	10	84	(954)	487
來自保險合約的財務收入／（開支）淨 額	6	(368)	1	(2)	(1)	(32)	(402)
外匯變動		971	17	7	19	138	1,152
中期綜合收入表及中期綜合全面收入表 總變動		1,981	(13)	15	102	(848)	1,237
現金流量							
已收保費		(8,124)	—	—	—	—	(8,124)
已付賠款及其他保險服務開支； 包括投資成分		2,711	—	—	—	—	2,711
保險獲取現金流量		1,590	—	—	—	—	1,590
現金流量總額		(3,823)	—	—	—	—	(3,823)
期末結餘淨額		(43,186)	(759)	(136)	(1,506)	(5,870)	(51,457)
期末保險合約資產		2,387	(147)	—	(113)	(1,389)	738
期末保險合約負債		(45,573)	(612)	(136)	(1,393)	(4,481)	(52,195)
期末結餘淨額		(43,186)	(759)	(136)	(1,506)	(5,870)	(51,457)

中期簡明綜合財務報表

15 保險及再保險合約結餘（續）

保險及再保險合約（續）

(a) 保險及再保險合約結餘變動（續）

(i) (a) 按一般計量模型及浮動收費法計量的保險合約（續）

按計量成分分析（續）

		截至2025年12月31日止年度					
		合約服務邊際					
百萬美元	附註	未來現金 流量現值 估計	非財務 風險的 風險調整	經修訂 的追溯 過渡法下 的合約	公平值 過渡法下 的合約	其他合約	總計
年初保險合約資產		1,678	(96)	—	(147)	(766)	669
年初保險合約負債		(36,635)	(560)	(156)	(1,397)	(2,814)	(41,562)
年初結餘淨額		(34,957)	(656)	(156)	(1,544)	(3,580)	(40,893)
就所提供的服務確認合約服務邊際	5	—	—	21	196	546	763
已過期風險的非財務風險的 風險調整變動	5	—	85	—	—	—	85
經驗調整		118	—	—	—	—	118
與當前服務有關的變動		118	85	21	196	546	966
年內初始確認的合約		1,716	(107)	—	—	(1,627)	(18)
調整合約服務邊際的估計變動		504	(51)	1	(244)	(210)	—
導致虧損性合約的虧損及虧損撥回 的估計變動		(59)	(8)	—	—	—	(67)
與未來服務有關的變動		2,161	(166)	1	(244)	(1,837)	(85)
已發生賠款負債的調整		(36)	—	—	—	—	(36)
與過往服務有關的變動		(36)	—	—	—	—	(36)
保險服務業績		2,243	(81)	22	(48)	(1,291)	845
來自保險合約的財務開支淨額	6	(2,304)	—	(4)	(8)	(58)	(2,374)
外匯變動		(1,349)	(9)	(13)	(8)	(93)	(1,472)
綜合收入表及綜合全面收入表的總變動		(1,410)	(90)	5	(64)	(1,442)	(3,001)
現金流量							
已收保費		(12,907)	—	—	—	—	(12,907)
已付賠款及其他保險服務開支； 包括投資成分		5,398	—	—	—	—	5,398
保險獲取現金流量		2,532	—	—	—	—	2,532
現金流量總額		(4,977)	—	—	—	—	(4,977)
年末結餘淨額		(41,344)	(746)	(151)	(1,608)	(5,022)	(48,871)
年末保險合約資產		2,322	(150)	—	(122)	(1,338)	712
年末保險合約負債		(43,666)	(596)	(151)	(1,486)	(3,684)	(49,583)
年末結餘淨額		(41,344)	(746)	(151)	(1,608)	(5,022)	(48,871)

中期簡明綜合財務報表

15 保險及再保險合約結餘（續）

保險及再保險合約（續）

(a) 保險及再保險合約結餘變動（續）

(i) (b) 按保費分配法計量的保險合約

未到期責任及已發生賠款分析

		截至2026年6月30日止六個月（未經審核）				
		未到期責任負債		已發生賠款負債		
百萬美元	附註	不包括 虧損部分	虧損部分	未來 現金流量 現值估計	風險調整	總計
期初保險合約資產		—	—	3	—	3
期初保險合約負債		(28)	(2)	(38)	(2)	(70)
期初結餘淨額		(28)	(2)	(35)	(2)	(67)
其他合約		89	—	—	—	89
保險收益	5	89	—	—	—	89
已發生賠款及其他保險服務開支		—	—	(72)	—	(72)
保險獲取現金流量的攤銷		(12)	—	—	—	(12)
已發生賠款負債的調整		—	—	2	1	3
保險服務開支		(12)	—	(70)	1	(81)
保險服務業績		77	—	(70)	1	8
中期綜合收入表及中期綜合全面收入表總變動		77	—	(70)	1	8
現金流量						
已收保費		(99)	—	—	—	(99)
已付賠款及其他保險服務開支；包括投資成分		—	—	66	—	66
保險獲取現金流量		15	—	—	—	15
現金流量總額		(84)	—	66	—	(18)
期末結餘淨額		(35)	(2)	(39)	(1)	(77)
期末保險合約資產		—	—	—	—	—
期末保險合約負債		(35)	(2)	(39)	(1)	(77)
期末結餘淨額		(35)	(2)	(39)	(1)	(77)

中期簡明綜合財務報表

15 保險及再保險合約結餘（續）

保險及再保險合約（續）

(a) 保險及再保險合約結餘變動（續）

(i) (b) 按保費分配法計量的保險合約（續）

未到期責任及已發生賠款分析（續）

		截至2025年12月31日止年度				
		未到期責任負債		已發生賠款負債		
百萬美元	附註	不包括 虧損部分	虧損部分	未來 現金流量 現值估計	風險調整	總計
年初保險合約資產		(1)	—	15	—	14
年初保險合約負債		(24)	(3)	(55)	(2)	(84)
年初結餘淨額		(25)	(3)	(40)	(2)	(70)
其他合約		189	—	—	—	189
保險收益	5	189	—	—	—	189
已發生賠款及其他保險服務開支		—	—	(158)	(1)	(159)
保險獲取現金流量的攤銷		(30)	—	—	—	(30)
虧損性合約的虧損及虧損撥回		—	1	—	—	1
已發生賠款負債的調整		—	—	14	1	15
保險服務開支		(30)	1	(144)	—	(173)
保險服務業績		159	1	(144)	—	16
外匯變動		(2)	—	(2)	—	(4)
綜合收入表及綜合全面收入表的總變動		157	1	(146)	—	12
現金流量						
已收保費		(190)	—	—	—	(190)
已付賠款及其他保險服務開支；包括投資成分		—	—	151	—	151
保險獲取現金流量		30	—	—	—	30
現金流量總額		(160)	—	151	—	(9)
年末結餘淨額		(28)	(2)	(35)	(2)	(67)
年末保險合約資產		—	—	3	—	3
年末保險合約負債		(28)	(2)	(38)	(2)	(70)
年末結餘淨額		(28)	(2)	(35)	(2)	(67)

中期簡明綜合財務報表

15 保險及再保險合約結餘（續）

保險及再保險合約（續）

(a) 保險及再保險合約結餘變動（續）

(ii) (a) 按一般計量模型計量的持有的再保險合約

未到期責任及已發生賠款分析

百萬美元	截至2026年6月30日止六個月（未經審核）			
	未到期責任資產		已發生賠款資產	總計
	不包括彌補虧損部分	彌補虧損部分		
期初持有的再保險合約資產	2,395	48	274	2,717
期初持有的再保險合約負債	(644)	25	155	(464)
期初結餘淨額	1,751	73	429	2,253
已付再保險保費的分配	(168)	—	—	(168)
收回已發生賠款及其他保險服務開支	(1)	(6)	134	127
虧損性合約虧損的收回及收回撥回	—	18	—	18
已發生賠款資產的調整	—	—	4	4
可自再保險公司收回的金額	(1)	12	138	149
投資成分及保費退款	(215)	—	215	—
再保險合約的淨開支	(384)	12	353	(19)
再保險公司不履約風險變動的影響	2	—	—	2
再保險合約的財務收入／（開支）淨額	(166)	1	—	(165)
外匯變動	(37)	(3)	(14)	(54)
中期綜合收入表及中期綜合全面收入表總變動	(585)	10	339	(236)
現金流量				
已付保費	356	—	—	356
已收款項	—	—	(358)	(358)
現金流量總額	356	—	(358)	(2)
期末結餘淨額	1,522	83	410	2,015
期末持有的再保險合約資產	2,273	50	264	2,587
期末持有的再保險合約負債	(751)	33	146	(572)
期末結餘淨額	1,522	83	410	2,015

中期簡明綜合財務報表

15 保險及再保險合約結餘（續）

保險及再保險合約（續）

(a) 保險及再保險合約結餘變動（續）

(ii) (a) 按一般計量模型計量的持有的再保險合約（續）

未到期責任及已發生賠款分析（續）

百萬美元	截至2025年12月31日止年度			
	未到期責任資產		已發生賠款資產	總計
	不包括彌補虧損部分	彌補虧損部分		
年初持有的再保險合約資產	2,302	24	355	2,681
年初持有的再保險合約負債	(439)	7	68	(364)
年初結餘淨額	1,863	31	423	2,317
已付再保險保費的分配	(305)	—	—	(305)
收回已發生賠款及其他保險服務開支	—	(12)	248	236
虧損性合約虧損的收回及收回撥回	—	52	—	52
已發生賠款資產的調整	—	—	(6)	(6)
可自再保險公司收回的金額	—	40	242	282
投資成分及保費退款	(441)	—	441	—
再保險合約的淨開支	(746)	40	683	(23)
再保險公司不履約風險變動的影響	2	—	—	2
再保險合約的財務收入／（開支）淨額	(432)	3	(4)	(433)
外匯變動	10	(1)	3	12
綜合收入表及綜合全面收入表總變動	(1,166)	42	682	(442)
現金流量				
已付保費	1,054	—	—	1,054
已收款項	—	—	(676)	(676)
現金流量總額	1,054	—	(676)	378
年末結餘淨額	1,751	73	429	2,253
年末持有的再保險合約資產	2,395	48	274	2,717
年末持有的再保險合約負債	(644)	25	155	(464)
年末結餘淨額	1,751	73	429	2,253

中期簡明綜合財務報表

15 保險及再保險合約結餘（續）

保險及再保險合約（續）

(a) 保險及再保險合約結餘變動（續）

(ii) (a) 按一般計量模型計量的持有的再保險合約（續）

按計量成分分析

	截至2026年6月30日止六個月（未經審核）					
	合約服務邊際					
百萬美元	未來現金 流量現值估計	非財務風險 的風險調整	經修訂追溯法 下的合約	公平值 過渡法下 的合約	其他合約	總計
期初持有的再保險合約資產	3,107	35	3	103	(531)	2,717
期初持有的再保險合約負債	(1,185)	77	1	(9)	652	(464)
期初結餘淨額	1,922	112	4	94	121	2,253
就已獲得的服務確認合約服務邊際	—	—	—	(7)	(8)	(15)
已過期風險的非財務風險的風險調整變動	—	(4)	—	—	—	(4)
經驗調整	(22)	—	—	—	—	(22)
與當前服務有關的變動	(22)	(4)	—	(7)	(8)	(41)
期內初始確認的合約	(100)	6	—	—	96	2
調整合約服務邊際的虧損性合約的虧損 收回變動	1	—	—	15	—	16
調整合約服務邊際的估計變動	13	2	—	(11)	(4)	—
與未來服務有關的變動	(86)	8	—	4	92	18
已發生賠款資產的調整	4	—	—	—	—	4
與過往服務有關的變動	4	—	—	—	—	4
再保險合約的淨開支	(104)	4	—	(3)	84	(19)
再保險公司不履約風險變動的影響	2	—	—	—	—	2
來自再保險合約的財務收入／（開支） 淨額	(167)	—	—	—	2	(165)
外匯變動	(41)	(4)	—	(2)	(7)	(54)
中期綜合收入表及中期綜合全面收入表 總變動	(310)	—	—	(5)	79	(236)
現金流量						
已付保費	356	—	—	—	—	356
已收款項	(358)	—	—	—	—	(358)
現金流量總額	(2)	—	—	—	—	(2)
期末結餘淨額	1,610	112	4	89	200	2,015
期末持有的再保險合約資產	2,922	37	2	98	(472)	2,587
期末持有的再保險合約負債	(1,312)	75	2	(9)	672	(572)
期末結餘淨額	1,610	112	4	89	200	2,015

中期簡明綜合財務報表

15 保險及再保險合約結餘（續）

保險及再保險合約（續）

(a) 保險及再保險合約結餘變動（續）

(ii) (a) 按一般計量模型計量的持有的再保險合約（續）

按計量成分分析（續）

百萬美元	截至2025年12月31日止年度					
	未來現金 流量現值估計	非財務風險 的風險調整	合約服務邊際			總計
			經修訂追溯法 下的合約	公平值 過渡法下 的合約	其他合約	
年初持有的再保險合約資產	2,553	73	4	116	(65)	2,681
年初持有的再保險合約負債	(427)	12	2	(11)	60	(364)
年初結餘淨額	2,126	85	6	105	(5)	2,317
就已獲得的服務確認合約服務邊際	—	—	(3)	(15)	(8)	(26)
已過期風險的非財務風險的風險調整變動	—	(6)	—	—	—	(6)
經驗調整	(37)	—	—	—	—	(37)
與當前服務有關的變動	(37)	(6)	(3)	(15)	(8)	(69)
年內初始確認的合約	(205)	11	—	—	199	5
調整合約服務邊際的虧損性合約的虧損 收回變動	—	—	—	27	20	47
調整合約服務邊際的估計變動	87	22	1	(25)	(85)	—
與未來服務有關的變動	(118)	33	1	2	134	52
已發生賠款資產的調整	(6)	—	—	—	—	(6)
與過往服務有關的變動	(6)	—	—	—	—	(6)
再保險合約的淨開支	(161)	27	(2)	(13)	126	(23)
再保險公司不履約風險變動的影響	2	—	—	—	—	2
來自再保險合約的財務收入／（開支） 淨額	(437)	—	—	1	3	(433)
外匯變動	14	—	—	1	(3)	12
綜合收入表及綜合全面收入表總變動	(582)	27	(2)	(11)	126	(442)
現金流量						
已付保費	1,054	—	—	—	—	1,054
已收款項	(676)	—	—	—	—	(676)
現金流量總額	378	—	—	—	—	378
年末結餘淨額	1,922	112	4	94	121	2,253
年末持有的再保險合約資產	3,107	35	3	103	(531)	2,717
年末持有的再保險合約負債	(1,185)	77	1	(9)	652	(464)
年末結餘淨額	1,922	112	4	94	121	2,253

中期簡明綜合財務報表

15 保險及再保險合約結餘（續）

保險及再保險合約（續）

(a) 保險及再保險合約結餘變動（續）

(ii) (b) 持有的按保費分配法計量的再保險合約

未到期責任及已發生賠款分析

百萬美元	截至2026年6月30日止六個月（未經審核）				
	未到期責任資產		已發生賠款資產		總計
	不包括 彌補虧損部分	彌補虧損部分	未來現金流量 現值估計	風險調整	
期初持有的再保險合約資產	(2)	—	7	—	5
期初持有的再保險合約負債	—	—	(2)	1	(1)
期初結餘淨額	(2)	—	5	1	4
已付再保險保費的分配	(2)	—	—	—	(2)
收回已發生賠款及其他保險服務開支	—	—	3	—	3
已發生賠款資產的調整	—	—	(1)	—	(1)
可自再保險公司收回的金額	—	—	2	—	2
再保險合約的淨開支	(2)	—	2	—	—
中期綜合收入表及中期綜合全面收入表總變動	(2)	—	2	—	—
現金流量					
已付保費	3	—	—	—	3
已收款項	—	—	(3)	—	(3)
現金流量總額	3	—	(3)	—	—
期末結餘淨額	(1)	—	4	1	4
期末持有的再保險合約資產	(2)	—	6	—	4
期末持有的再保險合約負債	1	—	(2)	1	—
期末結餘淨額	(1)	—	4	1	4

中期簡明綜合財務報表

15 保險及再保險合約結餘（續）

保險及再保險合約（續）

(a) 保險及再保險合約結餘變動（續）

(ii) (b) 持有的按保費分配法計量的再保險合約（續）

未到期責任及已發生賠款分析（續）

百萬美元	截至2025年12月31日止年度				
	未到期責任資產		已發生賠款資產		總計
	不包括 彌補虧損部分	彌補虧損部分	未來現金流 量現值估計	風險調整	
年初持有的再保險合約資產	2	—	12	1	15
年初持有的再保險合約負債	—	—	(2)	—	(2)
年初結餘淨額	2	—	10	1	13
已付再保險保費的分配	(10)	—	—	—	(10)
收回已發生賠款及其他保險服務開支	—	—	10	—	10
虧損性合約虧損的收回及收回撥回	—	—	—	—	—
已發生賠款資產的調整	—	—	(3)	—	(3)
可自再保險公司收回的金額	—	—	7	—	7
再保險合約的淨開支	(10)	—	7	—	(3)
外匯變動	—	—	1	—	1
綜合收入表及綜合全面收入表總變動	(10)	—	8	—	(2)
現金流量					
已付保費	6	—	—	—	6
已收款項	—	—	(13)	—	(13)
現金流量總額	6	—	(13)	—	(7)
年末結餘淨額	(2)	—	5	1	4
年末持有的再保險合約資產	(2)	—	7	—	5
年末持有的再保險合約負債	—	—	(2)	1	(1)
年末結餘淨額	(2)	—	5	1	4

中期簡明綜合財務報表

15 保險及再保險合約結餘（續）

保險及再保險合約（續）

(b) 期／年內初始確認合約的影響

下表概述期／年內初始確認的並非按保費分配法計量的保險及持有的再保險合約對計量成分的影響。

(i) 保險合約

百萬美元	已發出的 盈利合約	已發出的 虧損性合約	總計
2026年6月30日（未經審核）			
應付賠款及其他保險服務開支	(5,988)	(69)	(6,057)
保險獲取現金流量	(1,599)	(54)	(1,653)
現金流出的現值估計	(7,587)	(123)	(7,710)
現金流入的現值估計	8,732	113	8,845
非財務風險的風險調整	(59)	(3)	(62)
合約服務邊際	(1,086)	—	(1,086)
計入期內保險合約資產／負債的金額	—	(13)	(13)
2025年12月31日			
應付賠款及其他保險服務開支	(9,387)	(355)	(9,742)
保險獲取現金流量	(2,546)	(74)	(2,620)
現金流出的現值估計	(11,933)	(429)	(12,362)
現金流入的現值估計	13,664	414	14,078
非財務風險的風險調整	(104)	(3)	(107)
合約服務邊際	(1,627)	—	(1,627)
計入年內保險合約資產／負債的金額	—	(18)	(18)

中期簡明綜合財務報表

15 保險及再保險合約結餘（續）

保險及再保險合約（續）

(b) 期／年內初始確認合約的影響（續）

(ii) 持有的再保險合約

百萬美元	持有的合約
2026年6月30日（未經審核）	
現金流入的現值估計	574
現金流出的現值估計	(674)
非財務風險的風險調整	6
合約服務邊際	96
計入期內再保險合約資產／負債的金額	2
2025年12月31日	
現金流入的現值估計	1,678
現金流出的現值估計	(1,883)
非財務風險的風險調整	11
合約服務邊際	199
計入年內再保險合約資產／負債的金額	5

(c) 合約服務邊際

下表載列本集團預期於報告日期後於損益中確認未按保費分配法計量的剩餘合約服務邊際。

百萬美元	於2026年6月30日（未經審核）			於2025年12月31日		
	保險合約	持有的再保險合約	總計	保險合約	持有的再保險合約	總計
一年內	838	(32)	806	745	(22)	723
一至五年	2,489	(81)	2,408	2,176	(40)	2,136
五至十年	1,846	(61)	1,785	1,603	(21)	1,582
超過十年	2,339	(119)	2,220	2,257	(136)	2,121
總計	7,512	(293)	7,219	6,781	(219)	6,562

15 保險及再保險合約結餘（續）

保險及再保險合約（續）

(d) 方法及假設

履約現金流量包括：

- 未來現金流量的估計；
- 反映貨幣時間價值及與未來現金流量相關的財務風險的調整（以財務風險未包括在未來現金流量估計中為限）；及
- 非財務風險的風險調整。

釐定履約現金流量涉及估計及假設的使用。本集團定期對估值假設及方法進行審核，以確保負債風險假設維持適當，從而減少本集團面臨的不確定性。

未來現金流量的估計

本集團通過釐定所有可能結果範圍的預期值或概率加權平均值來估計未來現金流量。本集團對產品有效期內的死亡率及傷病率、保單持有人行為、費用及其他因素作出假設。該等資料包括有關理賠及其他經驗的內部及外部歷史數據，並更新以反映對未來事件的當前預期。

死亡率

死亡率假設由各業務單位根據具有統計信服力的歷史經驗釐定，並在理賠經驗有限的情況下參考定價假設或行業經驗。該等假設以標準行業經驗表之百分比表示，或設定為再保險費率之百分比。

傷病率

與死亡率相似，傷病率假設在具有統計信服力的情況下根據歷史經驗制定，並考慮當前及未來趨勢；在數據有限或不具統計信服力的情況下，則參考定價假設。該等假設或設定為再保險費率之百分比，或表示為應用於已賺保費的賠付率。

續保率

續保率假設包括失效、保費假期、部分提取及續期，以及保單貸款的提取及償還。假設按保單年度而有所不同，且通常按產品或產品類型劃分。該等假設由各業務單位根據具有統計信服力的歷史經驗釐定，並考慮當前及未來趨勢；在數據有限或不具統計信服力的情況下，則參考定價假設。

費用

費用假設主要基於近期的費用分析。費用分析的目的是在取得及維護活動之間分配總費用，然後分配可直接歸屬於保險合約組合的取得及維護費用，以得出單位成本假設。

再保險

再保險假設由各業務單位根據報告日期生效的再保險安排以及近期歷史及預期未來經驗制定。

保單持有人紅利、利潤分享及結算利息

預計紅利、利潤分享及結算利息假設由各業務單位在考慮投資回報假設及利潤分享規則（來自監管及／或內部治理要求）以及其他商業考慮因素（如市場競爭及保單持有人的合理預期）後釐定。

15 保險及再保險合約結餘（續）

保險及再保險合約（續）

(d) 方法及假設（續）

貼現率

所有現金流量均使用無風險收益率曲線進行貼現，並進行調整以反映現金流量的特點和保險合約的流動性。本集團一般使用政府債券收益率或掉期收益率曲線釐定無風險利率。收益率曲線是在最後可得的市場數據點與最終遠期利率之間插值，反映長期實際利率及通脹預期。儘管最終遠期利率可予修訂，但預期其將保持穩定，且僅會隨著長期預期的變動而變化。為反映保險合約的流動性特徵，無風險收益率曲線通過非流動性溢價進行調整。非流動性溢價一般通過調整參考組合的回報以消除與保險合約無關的任何因素而釐定。

下表載列用於貼現主要貨幣的保險合約現金流量的當前利率。

於2026年6月30日 (未經審核)										
當前利率	1年		5年		10年		15年		20年	
	無風險	具非流動性溢價	無風險	具非流動性溢價	無風險	具非流動性溢價	無風險	具非流動性溢價	無風險	具非流動性溢價
美元	3.97 %	4.76 %	4.19 %	4.98 %	4.46 %	5.25 %	4.85 %	5.64 %	5.08 %	5.87 %
港元	3.34 %	3.93 %	3.28 %	3.87 %	3.40 %	4.00 %	3.55 %	4.14 %	3.62 %	4.22 %
泰銖	1.02 %	1.41 %	1.58 %	1.98 %	2.16 %	2.56 %	2.75 %	3.15 %	3.19 %	3.58 %
日圓	1.16 %	1.29 %	1.94 %	2.07 %	2.74 %	2.87 %	3.26 %	3.39 %	3.85 %	3.99 %
人民幣	1.12 %	1.38 %	1.44 %	1.70 %	1.76 %	2.02 %	2.21 %	2.47 %	2.64 %	2.90 %

於2025年12月31日										
當前利率	1年		5年		10年		15年		20年	
	無風險	具非流動性溢價	無風險	具非流動性溢價	無風險	具非流動性溢價	無風險	具非流動性溢價	無風險	具非流動性溢價
美元	3.45 %	4.25 %	3.70 %	4.50 %	4.20 %	5.00 %	4.67 %	5.47 %	4.97 %	5.76 %
港元	2.63 %	3.44 %	2.72 %	3.54 %	3.10 %	3.92 %	3.33 %	4.15 %	3.45 %	4.27 %
泰銖	1.08 %	1.67 %	1.30 %	1.88 %	1.73 %	2.32 %	2.18 %	2.76 %	2.63 %	3.22 %
日圓	0.91 %	1.04 %	1.56 %	1.69 %	2.10 %	2.22 %	2.61 %	2.73 %	3.12 %	3.25 %
人民幣	1.34 %	1.75 %	1.64 %	2.05 %	1.87 %	2.28 %	2.27 %	2.68 %	2.68 %	3.09 %

對於隨任何金融相關項目的回報而變動的現金流量，本集團使用風險中性計量技術根據該變動的影響進行調整，並使用針對非流動性進行調整的無風險利率進行貼現。

當通過隨機模型估計未來現金流量現值時，現金流量按特定情景的利率貼現校準，平均而言，該利率為就非流動性調整的無風險利率。

15 保險及再保險合約結餘（續）

保險及再保險合約（續）

(d) 方法及假設（續）

非財務風險的風險調整

非財務風險的風險調整通常通過考慮本集團經營所在的各地區市場各分部的保險合約產生的預期現金流量來釐定，與非財務風險的管理方式一致。風險調整乃使用置信水平技術與未來現金流量現值的估計分別釐定。

本集團採用置信水平技術估計於各報告日期保險合約未來現金流量的預期現值的概率分佈，並將非財務風險的風險調整按第75個百分位（目標置信水平）的風險價值超出未來現金流量的預期現值的部分計算。

16 金融投資

下列各表按類別及性質分析本集團的金融投資。本集團以兩個明顯不同的類別管理金融投資：單位連結式投資和保單持有人及股東投資。

單位連結式合約持有人有責任在本集團所提供的投資選項間分配其保單價值。單位連結式投資的投資風險一般由客戶全數承擔且該等投資按公平值計入損益。保單持有人及股東投資包括所有除單位連結式投資以外的金融投資。保單持有人及股東投資的投資風險部分或全部由本集團承擔。

保單持有人及股東投資可進一步分類為分紅基金，具備預期與保單持有人酌情分紅特點及相關個別劃分資產的其他分紅業務（「具特定資產組合的其他分紅業務」）和其他保單持有人及股東投資。具特定資產組合的其他分紅業務指預期保單持有人將收取保險公司基於相關獨立投資資產的表現而酌情釐定的額外給付的業務，而本集團亦就支持該類別資產而作出明確的法定準備金撥備並於相關地區申報。

個別分析分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務持有的金融投資的原因是分紅基金須遵守當地有關保單持有人分享所宣派紅利的最低比例的一般規定，而就具特定資產組合的其他分紅業務而言，如上文所闡釋，預期保單持有人將收取保險公司基於相關獨立投資資產的表現而酌情釐定的額外給付，而本集團亦就支持該類別資產而作出明確的法定準備金撥備並於相關地區申報。就分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務而言，本集團按公平值計入損益計量股本證券及於投資基金的權益，以及按公平值計入其他全面收入計量債務證券，強制按公平值計入損益的債務證券除外。

其他保單持有人及股東投資與單位連結式投資、分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務不同，乃由於並無直接的合約或法例要求規管其分配予保單持有人的金額（如有）。本集團按公平值計入損益計量此類別的股本證券及於投資基金的權益，以及按公平值計入其他全面收入計量此類別的債務證券，強制或指定按公平值計入損益的債務證券除外。此類別投資的投資風險直接影響本集團的財務報表。

「FVTPL」代表分類為按公平值計入損益的金融投資，而「FVOCI」則代表分類為按公平值計入其他全面收入的金融投資。

16 金融投資（續）

16.1 債務證券

在編製此等表格時，已根據本集團的信貸風險評估框架使用外界國際發出評級。當未能取得外界國際發出評級時，則透過基於內部評級方法將外界本地發出評級對應至外界國際評級。當無外界國際或本地發出評級時，則使用發行人的外界信貸評級，而在並無該評級的情況下，債務證券分類為未獲評級。於2026年6月30日未獲評級的證券總額（不包括政府債券）為321百萬美元（2025年12月31日：273百萬美元）。

標準普爾及惠譽	穆迪	按下述呈報的內部評級
AAA	Aaa	AAA
AA+至AA-	Aa1至Aa3	AA
A+至A-	A1至A3	A
BBB+至BBB-	Baa1至Baa3	BBB
BB+及以下	Ba1及以下	投資級別以下

按種類劃分的債務證券如下：

百萬美元	保單持有人及股東投資						總計
	分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務		其他保單持有人及股東投資			單位連結式	
	FVTPL (強制性)	FVOCI	FVTPL (強制性)	FVTPL (指定) ⁽ⁱ⁾	FVOCI	FVTPL (強制性)	
2026年6月30日（未經審核）							
政府債券							
美國	—	2,006	—	91	113	—	2,210
日本	—	—	—	—	1,283	—	1,283
泰國	—	—	—	—	12,166	—	12,166
其他	7	692	—	4	470	—	1,173
小計	7	2,698	—	95	14,032	—	16,832
政府機構債券 ⁽ⁱⁱ⁾							
AAA	—	23	—	—	275	—	298
AA	—	328	—	2	105	—	435
A	—	119	—	—	491	—	610
BBB	—	83	—	—	480	—	563
投資級別以下或未獲評級	—	7	—	—	14	—	21
小計	—	560	—	2	1,365	—	1,927
公司債券							
AAA	—	225	—	—	24	—	249
AA	460	1,106	1	12	435	—	2,014
A	1,558	4,292	178	—	2,546	—	8,574
BBB	178	3,189	105	—	2,193	—	5,665
投資級別以下或未獲評級	27	368	6	—	408	107	916
小計	2,223	9,180	290	12	5,606	107	17,418

中期簡明綜合財務報表

16 金融投資（續）

16.1 債務證券（續）

	保單持有人及股東投資						
百萬美元	分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務		其他保單持有人及股東投資			單位連結式	總計
	FVTPL (強制性)	FVOCI	FVTPL (強制性)	FVTPL (指定) ⁽ⁱ⁾	FVOCI	FVTPL (強制性)	
2026年6月30日（未經審核）							
結構證券 ⁽ⁱⁱⁱ⁾							
AAA	302	700	1	—	433	—	1,436
AA	165	1,061	1	—	499	—	1,726
A	58	994	9	—	488	—	1,549
BBB	28	123	45	—	13	—	209
投資級別以下或未獲評級	9	29	3	—	—	—	41
小計	562	2,907	59	—	1,433	—	4,961
總計	2,792	15,345	349	109	22,436	107	41,138

附註：

- (i) 支持若干保險合約負債的債務證券被指定為按公平值計入損益，以顯著減少因該等資產公平值變動及相關保險合約負債賬面值變動而產生的任何會計錯配。
- (ii) 政府機構債券包括政府資助機構如國家、省級和市級機關及政府相關實體發行的債券。
- (iii) 結構證券包括抵押債務證券、按揭抵押證券及其他資產抵押證券。

中期簡明綜合財務報表

16 金融投資（續）

16.1 債務證券（續）

百萬美元	保單持有人及股東投資						總計
	分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務		其他保單持有人及股東投資			單位連結式	
	FVTPL (強制性)	FVOCI	FVTPL (強制性)	FVTPL (指定) ⁽ⁱ⁾	FVOCI	FVTPL (強制性)	
2025年12月31日							
政府債券							
美國	—	1,919	—	8	128	—	2,055
日本	—	—	—	—	1,464	—	1,464
泰國	—	—	—	—	13,872	—	13,872
其他	—	578	—	—	411	—	989
小計	—	2,497	—	8	15,875	—	18,380
政府機構債券 ⁽ⁱⁱ⁾							
AAA	—	17	—	—	170	—	187
AA	—	342	—	—	118	—	460
A	—	117	—	—	548	—	665
BBB	—	60	—	—	598	—	658
投資級別以下或未獲評級	—	5	—	—	14	—	19
小計	—	541	—	—	1,448	—	1,989
公司債券							
AAA	—	197	—	—	53	—	250
AA	13	922	—	—	449	—	1,384
A	810	3,710	127	—	2,522	—	7,169
BBB	99	2,096	128	—	2,051	—	4,374
投資級別以下或未獲評級	102	310	5	—	552	19	988
小計	1,024	7,235	260	—	5,627	19	14,165
結構證券 ⁽ⁱⁱⁱ⁾							
AAA	411	751	1	—	647	—	1,810
AA	319	1,048	1	—	621	—	1,989
A	104	736	35	—	318	—	1,193
BBB	28	115	88	—	13	—	244
投資級別以下或未獲評級	17	14	—	—	—	—	31
小計	879	2,664	125	—	1,599	—	5,267
其他							
存款證明	—	—	—	—	19	—	19
總計	1,903	12,937	385	8	24,568	19	39,820

附註：

(i) 支持若干保險合約負債的債務證券被指定為按公平值計入損益，以顯著減少因該等資產公平值變動及相關保險合約負債賬面值變動而產生的任何會計錯配。

(ii) 政府機構債券包括政府資助機構如國家、省級和市級機關及政府相關實體發行的債券。

(iii) 結構證券包括抵押債務證券、按揭抵押證券及其他資產抵押證券。

於2026年6月30日，4,034百萬美元（2025年12月31日：4,588百萬美元）、713百萬美元（2025年12月31日：664百萬美元）、16百萬美元（2025年12月31日：18百萬美元）及5百萬美元（2025年12月31日：6百萬美元）的債務證券分別因泰國、澳門、印尼及菲律賓的當地監管要求而受規限。

16 金融投資（續）

16.1 債務證券（續）

於2026年6月30日，259百萬美元（2025年12月31日：213百萬美元）的債務證券受限制於回購及遠期協議，據此證券出售予第三方，並同時設有於指定日期回購證券的協議。有關回購及遠期協議的證券並未自綜合財務狀況表終止確認，但於適當的金融資產分類內保留。於回購及遠期協議合約期間，交易對手受限制於出售或抵押已轉讓債務證券。相關負債額外資料請參閱附註23。

16.2 股本證券

按公平值計入損益的股本證券：

百萬美元	保單持有人及股東投資		總計
	分紅基金及 具特定資產組合的 其他分紅業務	其他保單 持有人及股東投資	
2026年6月30日（未經審核）	170	49	219
2025年12月31日	164	106	270

16.3 於投資基金的權益

按公平值計入損益的於投資基金的權益：

百萬美元	保單持有人及股東投資			總計
	分紅基金及 具特定資產組合的 其他分紅業務	其他保單 持有人及股東投資	單位連結式	
2026年6月30日（未經審核）	4,315	2,039	5,054	11,408
2025年12月31日	4,208	1,983	4,570	10,761

於2026年6月30日，48百萬美元（2025年12月31日：58百萬美元）的於投資基金的權益因澳門當地的法例要求而受規限。

16.4 貸款及存款

百萬美元	於2026年 6月30日 (未經審核)	於2025年 12月31日
累積票據及承兌票據	423	438
定期存款	512	494
其他金融應收款項	11	12
減值撥備	(6)	(6)
總計	940	938

貸款及存款以攤銷成本計量。於2026年6月30日，累積票據及承兌票據按年利率3.8%至4.5%（2025年12月31日：3.8%至4.5%）計息，並須於到期時償還。

於2026年6月30日，42百萬美元（2025年12月31日：40百萬美元）的若干定期存款因當地的法例要求而受規限。

中期簡明綜合財務報表

17 衍生金融工具

下表概述本集團的衍生工具：

百萬美元	名義金額	公平值	
		資產	負債
2026年6月30日（未經審核）			
外匯合約			
遠期	8,813	128	(364)
交叉貨幣掉期	1,884	73	(42)
外匯合約總計	10,697	201	(406)
利率掉期	340	2	(1)
其他			
認股權證及購股權	598	63	—
債券遠期合約	3,405	37	(115)
其他股權衍生工具	50	10	—
總計	15,090	313	(522)
2025年12月31日			
外匯合約			
遠期	10,043	156	(356)
交叉貨幣掉期	1,432	100	(21)
外匯合約總計	11,475	256	(377)
利率掉期	159	4	—
其他			
認股權證及購股權	586	61	—
債券遠期合約	2,724	69	(113)
其他股權衍生工具	126	17	—
總計	15,070	407	(490)

外匯合約的名義金額是指外匯衍生工具交易的收款。上表呈列的名義金額按總額基準反映個別衍生工具的合計持倉，以顯示衍生工具交易的整體規模。

本集團的衍生工具主要為場外衍生工具。場外衍生工具合約由訂約各方獨立磋商及並非透過交易所結算。場外衍生工具包括遠期、掉期及期權。衍生工具涉及的各種風險包括市場、流動性及信貸風險，與其相關金融工具的風險相若。

衍生工具資產及衍生工具負債於綜合財務狀況表中分別確認為按公平值計入損益的金融資產及衍生金融負債。本集團訂立衍生工具合約以為金融風險提供經濟對沖。本集團在若干情況下採用對沖會計。與衍生金融工具相關的名義或合約金額並不代表此等交易的公平值，故並未於綜合財務狀況表中入賬為資產或負債。

17 衍生金融工具（續）

外匯合約

外匯遠期合約指按協定價格於結算日期以一個國家的貨幣換取另一個國家的貨幣的協議。貨幣掉期為涉及交換兩種不同貨幣的定期及期終金額的合約協議。外匯合約的損益風險在此等合約各自的年期內會根據到期日、利率及外幣匯率、相關指數的引伸波幅，以及付款時間增加或減少。

利率掉期

利率合約指雙方為交換同種貨幣的定期付款（各自按不同利率以特定名義金額計算）而訂立的合約協議。大部分利率合約涉及按定息及浮息款項差額計算的淨款項交換。

其他衍生工具

遠期合約為按訂明價格於預先確定的未來日期購買或出售金融工具的合約責任。

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團擁有認購期權，據此，本集團有權以折讓價收購關聯公司的少數股權。詳情請參閱附註28。

衍生工具交易下的抵押品

於2026年6月30日，本集團就資產持有43百萬美元（2025年12月31日：211百萬美元）的現金抵押品及賬面值為12百萬美元的債務證券（2025年12月31日：零美元），並就負債抵押116百萬美元（2025年12月31日：95百萬美元）的現金抵押品及抵押賬面值為181百萬美元（2025年12月31日：278百萬美元）的債務證券。本集團並未出售或重新質押已收取的抵押品。此等交易乃根據抵押交易一般及慣常採納的條款進行。有關現金抵押品的進一步資料載於附註19及23。

指定為對沖工具的衍生工具

於2026年6月30日，本集團指定公平值分別為32百萬美元（2025年12月31日：81百萬美元）的若干外匯衍生工具資產，以及公平值分別為98百萬美元（2025年12月31日：32百萬美元）的若干外匯衍生工具負債為外匯風險作現金流量對沖。詳情請參閱附註26外幣匯率風險。於2026年6月30日，本集團亦指定公平值為26百萬美元（2025年12月31日：62百萬美元）的若干債券遠期衍生工具資產，以及公平值為22百萬美元（2025年12月31日：零美元）的若干債券遠期衍生工具負債，為債券價格風險作現金流量對沖。於2026年6月30日及2025年12月31日，該等對沖關係被認為高度有效。詳情請參閱附註26利率風險。

18 公平值計量

公平值等級

公平值為市場參與者於計量日期在有序序的交易中就銷售資產所收取或轉讓負債所支付的金額。

按公平值於綜合財務狀況表入賬的資產及負債按等級計量及分類，以作披露用途，此等級包括根據可於市場獲得用作計量公平值的參數的可觀察性而劃分的三個「級別」（「公平值等級」），該三個級別論述如下：

- 第一級別：公平值計量為本集團於計量日期有能力取得的相同資產或負債的活躍市場報價（未經調整）。市價數據一般來自交易所或經紀市場。本集團並無就此等工具調整報價。經常按公平值計量及分類為第一級別的資產為交投活躍的股本證券、債務證券及於投資基金的權益。
- 第二級別：公平值計量乃根據第一級別所包括報價以外的直接或間接可觀察參數進行。該等參數包括類似資產及負債於活躍市場的報價、相同或類似資產或負債於不活躍市場的報價，以及利率及收益率曲線等其他可觀察參數。第二級別公平值主要利用自私人定價服務機構及經紀取得的價格釐定，並於必要時經內部審核證實。倘未能取得該等價格，則利用基於可觀察市場參數的內部估值技術得出公平值。按經常性基準以公平值計量並分類為第二級別的資產及負債一般包括債務證券、於投資基金的權益及衍生工具合約。
- 第三級別：公平值計量以採用不可觀察的重大參數的估值方法進行。不可觀察參數僅用作在未能取得相關可觀察參數的情況下計量公平值，包括只有極少量（如有）資產或負債的市場活動的情況。經常按公平值計量及分類為第三級別的資產及負債主要包括投資物業，及私募股本和私募信貸基金。

在若干情況下，用作計量公平值的參數可能屬於不同的公平值等級。在此等情況下，全部公平值計量所屬的公平值等級乃根據對全部公平值計量而言屬重大的最低級別參數釐定。本集團於評估全部公平值計量的特定參數的重要性時需作出判斷。於評估時，本集團會考慮該等資產或負債獨有的因素。

18 公平值計量（續）

18.1 經常性公平值計量

本集團採用以下方法及假設估計按經常性基準以公平值計量之分類為按公平值計入損益的金融工具、分類為按公平值計入其他全面收入的金融工具、衍生工具資產及負債以及投資合約負債的公平值。

債務證券、股本證券及於投資基金的權益

債務證券的公平值乃按市場報價（如有）計算。就此等買賣並不活躍的證券而言，公平值乃採用取自經紀、私人定價服務的價值或透過按適用於投資的收益率、信貸質素及到期日的現行市場利率貼現預期未來現金流量而估計。獨立來源（如有）的估值將獲優先考慮，但整體而言，選取定價來源及／或估值技術的目標為達致可使市場參與者之間於計量日期發生有序交易的價格。釐定與定息證券相關的公平值的因素包括但不限於無風險利率、責任人的信貸利差、外幣匯率及信貸違約率。

上市股本證券的公平值乃按市場報價計算。交易價格用作購入時最佳估計的公平值。私募股本和私募信貸基金的公平值乃按其財務報表內的報告資產淨值計算，並考慮多項因素，包括被投資公司採用的會計政策、防止本集團出售投資的限制及障礙、本集團對被投資公司的擁有權百分比及其他相關因素。

衍生金融工具

本集團在可能情況下採用市場交易及其他市場憑證（包括向估值模型輸入市場資料、對市場結算交易進行模型校準、經紀或交易商報價或其他具合理價格透明度的定價來源）對衍生金融資產及負債進行估值。於採用模型時，特定衍生工具估值模型的選取視乎工具合約條款、工具固有特定風險以及市場是否有定價資料。本集團一般以類似模型估計類似工具的公平值。估值模型需要多個參數，包括合約條款、市場價格及利率、收益率曲線、信貸曲線、波幅計算、預付比率及此等參數的相互關係。至於在流動市場買賣的衍生工具，例如普通遠期、掉期及期權等，模型參數一般均可核實，而模型選擇並不涉及重大管理層判斷。一般可觀察參數的例子包括現貨及遠期匯率、基準利率曲線及慣常買賣期權產品的波幅。不可觀察參數的例子包括非慣常買賣的期權產品的波幅及各種市場因素之間的相互關係。

不具備酌情分紅特點的投資合約負債

持有人可隨時退回投資合約。因此，其公平值不低於應要求支付的金額。公平值乃基於相關項目的公平值減去任何退保費用。

中期簡明綜合財務報表

18 公平值計量（續）

18.1 經常性公平值計量（續）

根據公平值等級經常性按公平值列賬的資產及負債概要載列如下：

百萬美元	公平值等級			總計
	第一級別	第二級別	第三級別	
2026年6月30日（未經審核）				
經常性按公平值計量				
金融資產				
按公平值計入其他全面收入				
債務證券	2,494	35,178	109	37,781
政府債券	2,452	14,278	—	16,730
政府機構債券	42	1,883	—	1,925
公司債券	—	14,677	109	14,786
結構證券	—	4,340	—	4,340
按公平值計入損益				
債務證券	5	3,308	44	3,357
政府債券	5	97	—	102
政府機構債券	—	2	—	2
公司債券	—	2,632	—	2,632
結構證券	—	577	44	621
股本證券	36	3	180	219
於投資基金的權益	1,490	5,855	4,063	11,408
衍生金融工具	—	256	57	313
經常性按公平值計量的總資產	4,025	44,600	4,453	53,078
總百分比	8%	84%	8%	100%
金融負債				
不具備酌情分紅特點的投資合約負債	—	—	13	13
衍生金融工具	—	522	—	522
經常性按公平值計量的總負債	—	522	13	535
總百分比	—%	98%	2%	100%

中期簡明綜合財務報表

18 公平值計量（續）

18.1 經常性公平值計量（續）

百萬美元	公平值等級			總計
	第一級別	第二級別	第三級別	
2025年12月31日				
經常性按公平值計量				
金融資產				
按公平值計入其他全面收入				
債務證券	2,415	34,975	115	37,505
政府債券	2,370	16,002	—	18,372
政府機構債券	45	1,944	—	1,989
公司債券	—	12,747	115	12,862
結構證券	—	4,263	—	4,263
其他	—	19	—	19
按公平值計入損益				
債務證券	—	2,268	47	2,315
政府債券	—	8	—	8
公司債券	—	1,303	—	1,303
結構證券	—	957	47	1,004
股本證券	109	—	161	270
於投資基金的權益	1,525	5,467	3,769	10,761
衍生金融工具	—	349	58	407
經常性按公平值計量的總資產	4,049	43,059	4,150	51,258
總百分比	8%	84%	8%	100%
金融負債				
不具備酌情分紅特點的投資合約負債	—	—	17	17
衍生金融工具	—	490	—	490
經常性按公平值計量的總負債	—	490	17	507
總百分比	—%	97%	3%	100%

本集團的政策旨在於各報告期末（與公平值釐定日期一致）確認資產及負債按公平值於第一級別與第二級別之間轉撥。當資產的交易頻率及數量不再足以被視為交投活躍時，該等資產會從第一級別轉出。截至2026年6月30日止六個月及截至2025年12月31日止年度，金融資產於第一級別與第二級別之間並無任何轉撥。

中期簡明綜合財務報表

18 公平值計量（續）

18.1 經常性公平值計量（續）

第三級別資產及負債

下表載列本集團經常性按公平值計量的第三級別資產及負債的變動概要。

百萬美元	債務證券	股本證券	於投資基金的權益	衍生金融資產／（負債）	不具備酌情分紅特點的投資合約負債
於2026年1月1日	162	161	3,769	58	(17)
投資合約負債的變動淨額	—	—	—	—	4
總收益／（虧損）					
於綜合收入表內投資回報項下呈報	1	—	11	(1)	—
於綜合全面收入表內公平值準備金及外幣換算準備金項下呈報	(2)	—	(31)	—	—
購買	1	22	473	—	—
銷售	(1)	—	(66)	—	—
轉出第三級別	(8)	(3)	(93)	—	—
於2026年6月30日（未經審核）	153	180	4,063	57	(13)
報告期末所持有資產及負債於綜合收入表投資回報項下之未變現收益／（虧損）之變動	1	—	11	(1)	—
百萬美元	債務證券	股本證券	於投資基金的權益	衍生金融資產／（負債）	不具備酌情分紅特點的投資合約負債
於2025年1月1日	765	117	3,460	61	(32)
投資合約負債的變動淨額	—	—	—	—	15
總收益／（虧損）					
於綜合收入表內投資回報項下呈報	(53)	10	(28)	(3)	—
於綜合全面收入表內公平值準備金及外幣換算準備金項下呈報	21	1	15	—	—
購買	44	35	520	—	—
銷售	(615)	—	(198)	—	—
轉出第三級別	—	(2)	—	—	—
於2025年12月31日	162	161	3,769	58	(17)
報告年末所持有資產及負債於綜合收入表投資回報項下之未變現收益／（虧損）之變動	8	10	(27)	(3)	—

按公平值計量的投資合約負債變動被相關對銷資產組合的變動抵銷。有關投資合約負債的變動詳情載於附註21。

轉出第三級別的資產主要指債務證券、股本證券及於投資基金的權益於期／年內可獲得的市場可觀察參數及用於釐定其公平值。

18 公平值計量（續）

18.1 經常性公平值計量（續）

第三級別於投資基金的權益

分類為第三級別的於投資基金的權益主要包括私募股本和私募信貸基金。本集團根據其經審核財務報表內的報告資產淨值釐定該等投資基金的公平值，並在考慮包括基金採納的會計政策、可能阻止本集團處置其於該等基金中權益的限制及障礙，以及本集團於基金的擁有權百分比等多項因素後，於適當時作出調整。就於報告日期並無經審核財務報表的基金而言，本集團根據可得的基金經理報表及直至報告日期的資本變動，對最新資產淨值進行向前滾動分析。此估值方法乃根據國際評價準則委員會的指引。本集團認為估值技術的參數變動將不會對中期簡明綜合財務報表產生重大影響，因此並無呈列定量分析。

第三級別不具備酌情分紅特點的投資合約負債

分類為公平值等級第三級別的投資合約負債乃參考相關項目（主要為非上市投資基金）的價值計量。

18.2 作披露用途的公平值計量

作披露用途的金融資產及負債公平值乃使用相同的公平值等級釐定。

貸款及存款

就反覆重新定價及無任何重大信貸風險變動的貸款及存款而言，賬面值被視為合理估計的公平值。其他貸款及存款的公平值透過使用向具相若信貸評級的持有人提供相若工具的利率貼現預期未來現金流量而估計。

其他資產

其他金融資產的賬面值與其公平值並無重大差異。

現金及現金等價物

現金的賬面值與其公平值相若。

借貸

具有指定到期日的借貸公平值乃透過採用目前適用於到期日相近的存款的利率貼現未來現金流量或自經紀獲得的價格估計。

其他負債

其他未獲報價的金融負債公平值乃採用適用於其收益率、信貸質素及到期日的現行市場利率貼現預期未來現金流量估計，惟並無指定到期日的負債除外。此等負債的賬面值與其公平值相若。

中期簡明綜合財務報表

18 公平值計量（續）

18.2 作披露用途的公平值計量（續）

並非按公平值列賬但公平值已根據公平值等級披露的資產及負債概要載列如下。

百萬美元	公平值等級			總計
	第一級別	第二級別	第三級別	
於2026年6月30日（未經審核）				
已披露公平值的資產				
金融資產				
累積票據	—	408	—	408
已披露公平值的總資產	—	408	—	408
已披露公平值的負債				
金融負債				
中期票據／次級固定期限資本證券	2,170	—	—	2,170
已披露公平值的總負債	2,170	—	—	2,170

百萬美元	公平值等級			總計
	第一級別	第二級別	第三級別	
2025年12月31日				
已披露公平值的資產				
金融資產				
累積票據	—	431	—	431
已披露公平值的總資產	—	431	—	431
已披露公平值的負債				
金融負債				
中期票據／次級固定期限資本證券	2,201	—	—	2,201
已披露公平值的總負債	2,201	—	—	2,201

中期簡明綜合財務報表

18 公平值計量（續）

18.2 作披露用途的公平值計量（續）

下表載列本集團具備直接分紅特點的保險合約的組成及相關項目的公平值。

百萬美元	於2026年 6月30日 (未經審核)	於2025年 12月31日
金融資產		
貸款及存款	187	170
按公平值計入其他全面收入		
債務證券	17,422	15,097
政府債券	2,811	2,598
政府機構債券	634	625
公司債券	10,752	8,867
結構證券	3,225	3,007
按公平值計入損益		
債務證券	2,883	1,986
政府債券	7	—
公司債券	2,313	1,091
結構證券	563	895
股本證券	171	165
於投資基金的權益	9,652	9,074
衍生金融工具	68	34
現金及現金等價物	221	393
	30,604	26,919
金融負債		
衍生金融工具	129	139
	129	139

18.3 非經常性公平值計量

於2026年6月30日，本集團並無非經常性按公平值計量的資產或負債。(2025年12月31日: 零美元)。

中期簡明綜合財務報表

19 其他資產

百萬美元	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	(未經審核)	
應收賬款 ⁽ⁱ⁾	265	216
應計投資收入	356	332
存款	23	23
預付款項	111	84
總計	755	655

附註：

(i) 於2026年6月30日的應收賬款包括就衍生金融工具負債交付的現金抵押品116百萬美元（2025年12月31日：95百萬美元）。

除若干預付款項外，預期所有款項一般將於報告期／年末起12個月內收回。因此，概無提供賬齡分析。

20 現金及現金等價物

百萬美元	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	(未經審核)	
現金	1,263	1,345
現金等價物	356	142
總計	1,619	1,487

現金包括銀行現金及手持現金。現金等價物包括持作現金管理用途並於購入時到期日為三個月或以下的銀行存款及其他短期高流動性投資。現金及現金等價物亦包括就衍生工具交易、回購協議及逆向回購協議交易所收取作為抵押品的現金。

本集團的現金及現金等價物按以下貨幣持有：

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	(未經審核)	
美元	39 %	46 %
日圓	12 %	15 %
泰銖	11 %	9 %
港元	11 %	7 %
馬來西亞令吉	10 %	8 %
其他貨幣	17 %	15 %

21 投資合約負債

百萬美元	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	(未經審核)	
期／年初	17	32
已付的給付	(4)	(18)
來自相關資產的投資回報	—	3
期／年末	13	17

22 借貸

百萬美元	於2026年 6月30日 (未經審核)	於2025年 12月31日
銀行借貸	992	991
中期票據	319	319
次級固定期限資本證券	1,738	1,736
總計	3,049	3,046

借貸的利息開支載列於附註8。與借貸利率及到期日概況有關的進一步資料於附註26呈列。

於2026年6月30日未償還的銀行借貸、市場配售的票據及資本證券：

發行日期	面值	利率	發行期限
銀行借貸			
2025年1月21日 ⁽ⁱ⁾	500百萬美元	SOFR + 0.970%	3年
2025年1月21日 ⁽ⁱ⁾	500百萬美元	SOFR + 1.120%	5年
中期票據			
2023年12月6日	325百萬美元	7.784 %	10年
次級固定期限資本證券			
2024年7月2日	600百萬美元	7.635 %	7年
2025年9月22日	575百萬美元	5.252 %	5年
2025年9月22日	575百萬美元	5.836 %	10年

附註：

(i) 本集團的銀行借貸須受商業銀行貸款慣常使用的標準契諾所規限。倘本集團不遵守該等契諾，則在任何適用寬限期規限下，貸方可加快該等借貸的還款日期。本集團並不知悉有任何不遵守該等契諾的情況會導致加快還款日期。

該等中期票據及次級固定期限資本證券於香港聯合交易所有限公司上市。發行中期票據及次級固定期限資本證券的所得款項淨額用於本集團的收購、一般公司用途及資金需求。

中期簡明綜合財務報表

22 借貸 (續)

於報告期／年末，本集團可使用以下未動用借貸融資：

百萬美元	於2026年 6月30日 (未經審核)	於2025年 12月31日
融資協議日期		
未動用已承諾循環信貸融資⁽ⁱ⁾		
2023年12月17日 ⁽ⁱⁱ⁾	885	885
2024年11月22日 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	500	500
	1,385	1,385

附註：

(i) 借貸融資為無抵押及作一般公司用途。

(ii) 包括於2027年到期的885百萬美元已承諾循環信貸融資。本集團已於2026年5月26日以SOFR + 1.06%的利率提取50百萬美元的已承諾循環信貸融資，有關款項已於2026年6月2日償還。

(iii) 包括分別於2028年及2030年到期的250百萬美元及250百萬美元的已承諾循環信貸融資。本集團已於2026年5月26日分別以SOFR + 0.97%和SOFR + 1.12%的利率提取25百萬美元及25百萬美元的已承諾循環信貸融資，有關款項已於2026年6月2日償還。

23 其他負債

百萬美元	於2026年 6月30日 (未經審核)	於2025年 12月31日
交易及其他應付款項 ⁽ⁱ⁾	774	933
分銷協議應付款項	—	25
租賃負債 ⁽ⁱⁱ⁾	186	114
回購及遠期安排項下責任 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	244	210
總計	1,204	1,282

附註：

(i) 於2026年6月30日，本集團的其他應付款項包括43百萬美元（2025年12月31日：211百萬美元），其與衍生金融資產持有的現金抵押品有關。

(ii) 截至2026年6月30日止六個月的租賃的現金流出總額為22百萬美元（截至2025年6月30日止六個月：25百萬美元）。

(iii) 本集團已訂立回購及遠期協議，據此，若干債務證券出售予第三方，並連帶同時訂立的一項協議於指定日期回購證券。詳情請參閱附註16.1。

所有交易及其他應付款項一般預期於報告期／年末起12個月內結付。因此，並無提供賬齡分析。

中期簡明綜合財務報表

24 股本、股份溢價及準備金

24.1 股本、股份溢價及僱員股票信託

普通股	股份數目	股本面值 百萬美元	股份溢價 百萬美元	總股本及 股份溢價 百萬美元	僱員股票 信託持有的 股份數目	僱員股票 信託 百萬美元
法定：						
於2025年1月1日每股面值0.01美元的普通股	2,118,816,290	21				
股份轉換	381,183,710	4				
每股面值0.01美元的法定普通股的修訂及增加	2,600,000,000	26				
股份合併	(3,400,000,000)	—				
於2025年12月31日及2026年6月30日每股面值0.03美元的普通股	1,700,000,000	51				
已發行及繳足：						
於2025年1月1日每股面值0.01美元的普通股	939,953,815	9	6,402	6,411	—	—
股份轉換	2,594,663,913	26	2,573	2,599	—	—
股份合併	(2,356,411,821)	—	—	—	—	—
根據本集團股權激勵計劃發行之股份	1,455,870	—	7	7	—	—
根據首次公開發售發行之股份	91,342,100	3	439	442	—	—
因超額配股權獲部分行使發行之股份	5,001,400	—	24	24	—	—
交易成本	—	—	(6)	(6)	—	—
於2025年12月31日每股面值0.03美元的普通股	1,276,005,277	38	9,439	9,477	—	—
根據僱員股票信託發行之股份 ⁽ⁱ⁾	3,616,799	—	—	—	(3,616,799)	—
本集團股權激勵計劃下股份歸屬 ⁽ⁱⁱ⁾	—	—	18	18	3,609,986	—
於2026年6月30日每股面值0.03美元的普通股	1,279,622,076	38	9,457	9,495	(6,813)	—

附註：

(i) 此等普通股由本公司發行，並由僱員股票信託持有，以用於日後根據本集團股權激勵計劃下分配予僱員，詳情請參閱附註27。

(ii) 該等以股份為基礎的獎勵於首次公開發售之前授予，進一步資料請參閱附註27及本公司日期為2025年06月26日之招股章程。

24 股本、股份溢價及準備金（續）

24.1 股本、股份溢價及僱員股票信託（續）

管理層股份	股份數目	股本面值 百萬美元	股份溢價 百萬美元	總股本及 股份溢價 百萬美元
法定：				
於2025年1月1日每股面值0.01美元的管理層股份	65,000,000	1		
股份轉換	(65,000,000)	(1)		
於2025年12月31日及2026年6月30日每股面值0.01美元的管理層股份	—	—		
已發行及繳足：				
於2025年1月1日每股面值0.01美元的管理層股份	34,756,740	—	160	160
股份轉換	(34,756,740)	—	(160)	(160)
於2025年12月31日及2026年6月30日每股面值0.01美元的管理層股份	—	—	—	—
P系列轉換股份	股份數目	股本面值 百萬美元	股份溢價 百萬美元	總股本及 股份溢價 百萬美元
法定：				
於2025年1月1日每股面值0.01美元的P系列轉換股份	120,099,900	1		
股份轉換	(120,099,900)	(1)		
於2025年12月31日及2026年6月30日每股面值0.01美元的P系列轉換股份	—	—		
已發行及繳足：				
於2025年1月1日每股面值0.01美元的P系列轉換股份	120,099,900	1	376	377
股份轉換	(120,099,900)	(1)	(376)	(377)
於2025年12月31日及2026年6月30日每股面值0.01美元的P系列轉換股份	—	—	—	—

24 股本、股份溢價及準備金（續）

24.1 股本、股份溢價及僱員股票信託（續）

A、B-2及B-3系列轉換股份	股份數目	股本面值 百萬美元	股份溢價 百萬美元	總股本及 股份溢價 百萬美元
法定：				
於2025年1月1日每股面值0.01美元的A、B-2及B-3系列轉換股份	196,083,810	2		
股份轉換	(196,083,810)	(2)		
於2025年12月31日及2026年6月30日每股面值0.01美元的A、B-2及B-3系列轉換股份	—	—		
已發行及繳足：				
於2025年1月1日每股面值0.01美元的A、B-2及B-3系列轉換股份	196,083,810	2	2,060	2,062
股份轉換	(196,083,810)	(2)	(2,060)	(2,062)
於2025年12月31日及2026年6月30日每股面值0.01美元的A、B-2及B-3系列轉換股份	—	—	—	—

首次公開發售

本公司已於2025年7月7日在香港聯合交易所有限公司主板完成首次公開發售，股份代號為「1828」。

緊接首次公開發售完成前，本公司進行了以下事項：

1. 所有管理層股份、P系列轉換股份及A、B-2及B-3系列轉換股份根據開曼群島法例規定透過管理層股份、P系列轉換股份以及A、B-2及B-3系列轉換股份的合併、重新指定及重新分類，強制性轉換為2,594,663,913股本公司普通股（經下文所述股份合併後變為864,887,971股普通股）（「股份轉換」）。股份轉換後，本公司的已發行股份僅包含普通股；
2. 本公司法定普通股股本由25百萬美元增至51百萬美元；及
3. 每股面值0.01美元的本公司已發行及未發行普通股按3股合併為1股的基準合併，致使本公司法定普通股股本由51,000,000美元，分為5,100,000,000股每股面值0.01美元的股份，合併為51,000,000美元，分為1,700,000,000股每股面值0.03美元的股份（「股份合併」）。

根據首次公開發售，以發售價每股38.00港元（「上市價」）發行了91,342,100股每股面值0.03美元的普通股，所得款項總額為442百萬美元。本公司日期為2025年6月26日的招股章程所界定的超額配股權於2025年8月1日部分行使，據此，於2025年8月6日以上市價發行了5,001,400股每股面值0.03美元的普通股，所得款項總額為24百萬美元。

24 股本、股份溢價及準備金（續）

24.1 股本、股份溢價及僱員股票信託（續）

僱員股票信託

一項信託（「信託」）由本公司設立，以協助根據本集團股權激勵計劃下向僱員分配股份。本集團擁有對信託的控制權，因其從與該信託的參與中享有取得可變回報的權利，並能透過其對該信託的權力影響該等回報。信託已納入本集團中期簡明綜合財務報表。倘本公司以零代價發行股份並由信託持有，以供日後分配予僱員，則不會確認歸屬於本公司股東應佔權益的任何變動。於歸屬日，以股份為基礎之薪酬儲備將轉撥至股本及股份溢價。就由信託持有之本集團自身股份而言，倘有關股份於歸屬時未轉讓予僱員，則確認為僱員股票信託，並按成本列賬。

截至2026年6月30日止六個月，本公司向信託發行3,616,799股股份（截至2025年6月30日止六個月：無），而因購股權及受限制股份單位計劃項下股份歸屬，信託向本集團合資格僱員及參與者轉讓3,609,986股股份（截至2025年6月30日止六個月：無）。於2026年6月30日，信託持有本公司6,813股股份（2025年6月30日：無）。

管理層股份、P系列轉換股份及A、B-2及B-3系列轉換股份

本公司發行的管理層股份、P系列轉換股份及A、B-2及B-3系列轉換股份並無固定到期日，可參與酌情股息分派且不可贖回。該等股份在派付任何股息或分派或返還資本時與其他股份享有同等地位，惟於派付任何股息或分派或返還資本外（清盤事件除外），A、B-2及B-3系列轉換股份的持有人享有獲得此類股息或分派的更多權利除外。管理層股份及P系列轉換股份持有人享有與本公司每股普通股相同的投票權，而A、B-2及B-3系列轉換股份持有人無權出席本公司股東大會或於會上投票。該等股份於首次公開發售完成後強制轉換為本公司普通股。

管理層股份、P系列轉換股份及A、B-2及B-3系列轉換股份不包含任何交付現金、其他金融資產或本集團無法無條件撤銷的可變數目的自身權益工具的合約責任。因此，其於本集團的中期簡明綜合財務報表中分類為權益。

24.2 準備金

(a) 公平值準備金

公平值準備金包括於報告期末持有的按公平值計入其他全面收入的金融投資的公平值累計變動淨額。

(b) 保險財務準備金

保險財務準備金包括計入其他全面收入的累計保險財務收入和費用。

中期簡明綜合財務報表

24 股本、股份溢價及準備金（續）

24.2 準備金（續）

(c) 外幣換算準備金

外幣換算準備金包括自換算外國業務的財務報表產生的所有外幣匯兌差額。

(d) 現金流量對沖準備金

現金流量對沖準備金指自現金流量對沖開始時對沖工具的累計盈虧，並包括：

- 指定並合資格為現金流量對沖的衍生工具收益或虧損的有效部分。該等款項其後重新分類至損益；及
- 對沖成本準備金，指於對沖開始時釐定的遠期合約遞延遠期部分，其後於對沖有效期內攤銷至損益。

本集團的對沖準備金與下列對沖工具有關：

百萬美元	對沖準備金 成本	外匯衍生 工具的有效部分	其他衍生工具 的有效部分	現金流量 對沖準備金 總額
於2026年1月1日	(4)	17	63	76
加：於其他全面收入中確認的對沖工具公平值變動	—	(112)	(50)	(162)
加：於其他全面收入中遞延及確認的對沖成本	(18)	—	—	(18)
減：自其他全面收入重分類至損益—計入投資回報	—	115	(2)	113
減：於損益確認的對沖成本攤銷—計入投資回報	18	—	—	18
減：遞延稅項	—	—	10	10
於2026年6月30日（未經審核）	(4)	20	21	37

百萬美元	對沖準備金 成本	外匯衍生 工具的有效部分	其他衍生工具 的有效部分	現金流量 對沖準備金 總額
於2025年1月1日	(8)	8	6	6
加：於其他全面收入中確認的對沖工具公平值變動	—	112	75	187
加：於其他全面收入中遞延及確認的對沖成本	(43)	—	—	(43)
減：自其他全面收入重分類至損益—計入投資回報	—	(101)	(4)	(105)
減：於損益確認的對沖成本攤銷—計入投資回報	48	—	—	48
減：遞延稅項	(1)	(2)	(14)	(17)
於2025年12月31日	(4)	17	63	76

(e) 其他準備金

其他準備金主要包括資本贖回準備金以及以股份為基礎的薪酬準備金。

24 股本、股份溢價及準備金（續）

24.3 永續證券

發行日期	面值	分派率	期限
2018年2月1日	200百萬美元	6.675 %	永久

永續證券的賬面值：

百萬美元	於2026年 6月30日 (未經審核)	於2025年 12月31日
發行日期		
2018年2月1日	203	203

永續證券的發行人可全權決定透過向持有人發出通知的方式延遲作出分派。倘延遲作出分派，發行人不能就其普通或優先股股本宣派或支付任何股息，除非有關支付為就與僱員、高級人員、董事或顧問訂立或為彼等之利益的僱員福利計劃或類似安排而宣派、支付或作出。永續證券於本集團綜合財務狀況表內視為權益。發行的所得款項用於一般公司用途、潛在交易及／或償還本集團本身債務。截至2026年6月30日止六個月，本集團支付分派7百萬美元（截至2025年12月31日止年度：64百萬美元）。

25 集團資本結構

資本管理的方法

本集團的資本管理目標專注於維持雄厚的資本基礎，以支持其業務發展，將股東價值最大化及一直符合監管資本規定。

本集團的資本管理活動考慮本集團所有資本相關活動，並協助高級管理層作出資本決策。資本管理活動包括資產負債管理、策略性資產配置及持續的償付能力管理。此包括確保資本考量在策略及業務規劃過程中為最重大的因素。

保險集團監管框架

本集團的集團監管者為香港保險業監管局（「保監局」）。本集團遵守其監管機構採用的集團資本充足程度規定。

於2021年，保監局推行保險集團監管框架，於該框架下保監局對於香港註冊成立控股公司的指定保險集團擁有直接監管權力。本集團自2021年5月14日起被納入保險集團監管框架，而富衛集團控股有限公司（「本公司」）被認定為保險集團監管框架下的參照公司。

在保險集團監管框架下，本集團的資本充足程度規定根據《保險業（集團資本）規則》（「集團資本規則」）的規定而釐定，並受保監局認為必要的任何資本變動所規限。

25 集團資本結構（續）

本地監管償付能力

本集團的個別附屬公司亦需接受此等公司及其母公司營運以及此等公司註冊成立的所在司法管轄區的政府監管機構監管。各個監管機構規管我們的本地償付能力。本集團一直遵守其監管機構償付能力及資本充足程度規定。

本集團主要營運公司的主要保險監管機構為：

附屬公司	主要保險監管機構	償付能力監管規定
富衛人壽保險（百慕達）有限公司	保監局	香港保險業條例
FWD Life Insurance Public Company Limited	泰國保險監管局	泰國人壽保險法(Life Insurance Act of Thailand)
FWD Life Insurance Company, Limited	金融廳	保險業務法

保監局（其中包括）設定保險公司必須符合的最低償付能力邊際規定，符合該規定方可獲准於香港境內或自香港從事保險業務。香港風險為本資本制度於2024年7月1日生效。此前，於2022年6月30日，保監局已批准為富衛人壽保險（百慕達）有限公司提早採納香港風險為本資本制度。根據香港風險為本資本制度規定，富衛人壽保險（百慕達）有限公司須時刻維持不少於規定資本金額的資本金額（定義見《2023年保險業（修訂）條例》）。

泰國人壽保險法（其中包括）設定保險公司必須符合的最低償付能力邊際規定，符合該規定方可獲准於泰國或自泰國從事保險業務。泰國人壽保險法規定FWD Life Insurance Public Company Limited須維持140%的規定資本要求比率及100%的最低資本要求比率。

保險業務法實施條例及保險公司監管綜合指引(Regulations for Enforcement Ordinance of the Insurance Business Act and Comprehensive Guidelines for Supervision of Insurance Companies)設定保險公司必須符合的最低償付能力邊際規定，符合該規定方可獲准於日本或自日本從事保險業務。經濟價值基礎償付能力監管（「ESR」）已於2026年03月31日在日本生效。根據ESR，保險公司監管綜合指引(Comprehensive Guidelines for Supervision of Insurance Companies)第II-2-2-2條規定FWD Life Insurance Company, Limited須維持100%的規定資本要求比率及35%的最低資本要求比率。

附屬公司股息限制

本公司分派股息的能力主要取決於本公司自其附屬公司收取的資金分派。該等分派或會受到限制，特別是與當地保險監管機構要求若干附屬公司維持特定資本或償付能力水平有關的限制，以及需要符合其他特定當地法規（例如法定資本水平或外匯限制）。

任何股息派付可能需取得該附屬公司所在或經營所在地的特定司法管轄區的相關保險監管機構的正式批准。

26 風險管理

風險管理框架

本集團已建立風險管理框架，用以識別、評估和管理機構在其指定風險胃納範圍內面臨的主要風險。該框架包括一個既定的風險管治架構，對財務及非財務風險的監控和管理方面具有清晰責任監察及分配。

本集團簽發使其面臨保險風險、財務風險（或兩者兼有）的合約。與本集團營運相關的財務風險以及本集團對此等風險的管理概述如下：

財務風險

本集團面臨不同類型的財務風險。本集團貫徹一致的風險管理理念，並將其融入管理過程及控制內，藉此審視及應對現有及新興風險。

下節概述本集團面臨的主要風險，以及本集團就管理此等風險所使用的主要政策及過程。

信貸風險

信貸風險是金融工具的一方未能履行責任並導致另一方遭受財務損失的風險。縱使信貸風險主要來自本集團投資組合，惟信貸風險亦出現於再保險安排、衍生交易、交收及庫務活動。

本集團接受的信貸風險水平由集團資產負債管理委員會及業務單位管理及監督，當中透過為每名交易對手方或交易對手群制定風險限度、報告信貸風險、監控是否遵守風險限度以及因應本集團的財務實力及風險偏好及／或宏觀經濟環境變化進行定期審查。

本集團積極管理其投資，以確保單一交易對手方或單一相關交易對手群的信貸風險並無重大集中。整體而言，投資組合的整體信貸質素須達致目標質素。

本集團根據其信貸評級對應指引採用外部評級，詳情請參閱附註16.1。本集團主要透過比較報告日期時的評級與首次確認該風險敞口時的評級，以識別某項風險敞口是否出現信貸風險顯著上升的情況。

本集團通過追蹤風險的評級變動監控信貸風險的變動。本集團亦監控相關資料，包括證券價格變動，並評估該等資料是否意味著信貸風險的變動。

26 風險管理（續）

信貸風險（續）

預期信貸虧損方法

預期信貸虧損的計量是金融工具違約概率（「PD」）、違約損失率（「LGD」）和違約風險承擔（「EAD」）於報告日期以實際利率貼現後的計算結果。

預期信貸虧損是透過無偏頗及概率加權計算的金額，而此金額是以一系列可能的結果、貨幣時間價值，以及過去事件、當前狀況和未來經濟狀況預測的合理及有理據支持的資料進行評估。本集團在預期信貸虧損計量中採用三個經濟情景以滿足《國際財務報告會計準則》第9號的要求。「基礎」情景代表最可能的結果，而另外兩個情景，分別為「上行」情景和「下行」情景，則代表較低可能的結果，與基礎情景相比，此兩個情景的結果較為樂觀或悲觀。

基礎情景使用歷史數據、經濟趨勢、官方和非官方組織的外部預測等資料作為基準編製，以確保情景合理和有理據支持。至於上行情景和下行情景，本集團參考歷史及預測宏觀經濟數據設定。

本集團對經濟環境的觀點反映於每個情景所分配的概率，而本集團採用審慎及貫徹的信貸策略，以確保減值準備的充足性。基礎情景獲分配較高的概率以反映最可能的結果，而上行和下行情景獲分配較低的概率以反映較低可能的結果。

下表載列按公平值計入其他全面收入及按攤銷成本計量的債務證券的信貸質素分析。除非特別指明，否則表中的金額指賬面總額。

百萬美元	第一級	第二級	第三級	第三級－ 購入或承辦信貸 已減值金融資產	總計
2026年6月30日（未經審核）					
按公平值計入其他全面收入的債務證券					
AAA	1,788	—	—	—	1,788
AA	6,802	—	—	—	6,802
A	12,180	—	—	—	12,180
BBB	19,218	—	—	—	19,218
投資級別以下或未獲評級	834	45	—	—	879
小計	40,822	45	—	—	40,867
虧損撥備	(42)	(6)	—	—	(48)
攤銷成本	40,780	39	—	—	40,819
賬面值－公平值	37,744	37	—	—	37,781

中期簡明綜合財務報表

26 風險管理（續）

信貸風險（續）

預期信貸虧損方法（續）

百萬美元	第一級	第二級	第三級	第三級－ 購入或承辦信貸 已減值金融資產	總計
2025年12月31日					
按公平值計入其他全面收入的債務證券					
AAA	1,927	—	—	—	1,927
AA	6,581	—	—	—	6,581
A	11,125	—	—	—	11,125
BBB	18,855	—	—	—	18,855
投資級別以下或未獲評級	898	36	—	—	934
小計	39,386	36	—	—	39,422
虧損撥備	(40)	(5)	—	—	(45)
攤銷成本	39,346	31	—	—	39,377
賬面值－公平值	37,476	29	—	—	37,505

百萬美元	第一級	第二級	第三級	第三級－ 購入或承辦信貸 已減值金融資產	總計
2026年6月30日（未經審核）					
按攤銷成本計量的貸款及存款					
AA	32	—	—	—	32
A	66	—	—	—	66
BBB	385	—	—	—	385
投資級別以下或未獲評級	461	—	2	—	463
小計	944	—	2	—	946
虧損撥備	(4)	—	(2)	—	(6)
賬面值	940	—	—	—	940

百萬美元	第一級	第二級	第三級	第三級－ 購入或承辦信貸 已減值金融資產	總計
2025年12月31日					
按攤銷成本計量的貸款及存款					
AA	26	—	—	—	26
A	55	—	—	—	55
BBB	398	—	—	—	398
投資級別以下或未獲評級	463	—	2	—	465
小計	942	—	2	—	944
虧損撥備	(4)	—	(2)	—	(6)
賬面值	938	—	—	—	938

26 風險管理（續）

利率風險

本集團面臨的利率風險主要來自本集團負債與資產存續期之間的任何差距。此風險在具有利率選擇權或保證的產品中較高。

本集團致力管理利率風險，故在產品審批過程中確保套用合適的產品設計及相關假設，並在可能及適當的範圍內將投資資產的存續期與保險合約的存續期配對。鑑於保單負債的存續期較長以及此等合約產生未來現金流量的不確定性，因此購入與保單負債完全配對的資產具有挑戰性。此情況會導致利率風險，並由本集團資產負債管理委員會及業務單位管理及監督。計息金融資產的存續期通過參考保險合約負債的估計存續期進行定期審查及監察。

下表按浮動／固定利率及不附利息工具概述金融資產及金融負債。

百萬美元	浮動利率	固定利率	不附利息	總計
2026年6月30日（未經審核）				
金融資產				
債務證券	6,498	34,640	—	41,138
現金及現金等價物	1,619	—	—	1,619
貸款及存款	7	933	—	940
股本證券	—	—	219	219
於投資基金的權益	—	—	11,408	11,408
衍生金融工具	—	—	313	313
應計投資收入	—	—	356	356
其他資產	—	—	288	288
金融資產總額	8,124	35,573	12,584	56,281
保險及再保險合約資產				
保險合約資產				738
再保險合約資產				2,591
保險及再保險合約資產總額				3,329
金融負債				
借貸	992	2,057	—	3,049
其他負債	—	543	661	1,204
衍生金融工具	—	—	522	522
金融負債總額	992	2,600	1,183	4,775
保險及再保險合約負債				
保險合約負債				52,272
再保險合約負債				572
保險及再保險合約負債總額				52,844

中期簡明綜合財務報表

26 風險管理（續）

利率風險（續）

百萬美元	浮動利率	固定利率	不附利息	總計
2025年12月31日				
金融資產				
債務證券	6,232	33,588	—	39,820
現金及現金等價物	1,487	—	—	1,487
貸款及存款	8	930	—	938
股本證券	—	—	270	270
於投資基金的權益	—	—	10,761	10,761
衍生金融工具	—	—	407	407
應計投資收入	—	—	332	332
其他資產	—	—	239	239
金融資產總額	7,727	34,518	12,009	54,254
保險及再保險合約資產				
保險合約資產				715
再保險合約資產				2,722
保險及再保險合約資產總額				3,437
金融負債				
借貸	991	2,055	—	3,046
其他負債	—	452	830	1,282
衍生金融工具	—	—	490	490
金融負債總額	991	2,507	1,320	4,818
保險及再保險合約負債				
保險合約負債				49,653
再保險合約負債				465
保險及再保險合約負債總額				50,118

26 風險管理（續）

利率風險（續）

為管理利率風險，本集團亦投資於債券遠期合約。本集團的衍生工具合約旨在為財務風險承擔提供經濟對沖。本集團於若干情況下採用對沖會計。

本集團就若干債券遠期合約採用現金流量對沖會計法以對沖與極有可能發生之預期購買的固定利率政府債券相關的利率風險。對沖比率設定為1:1，且對沖工具與對沖項目的關鍵條款一致。該等對沖關係預期具有高度有效性，而對沖無效部分主要源自衍生工具交易對手的信貸風險出現變動。截至2026年6月30日止六個月及截至2025年12月31日止年度，與本集團利率風險對沖相關的無效對沖影響並不重大。

本集團為對沖利率風險而持有下列工具：

債券遠期合約	到期日		總計
	一年或 以下到期	一年後至 五年內到期	
2026年6月30日（未經審核）			
賬面值 (百萬美元)			
衍生工具資產	12	14	26
衍生工具負債	—	(22)	(22)
名義金額 (百萬美元)	196	1,325	1,521
平均利率	2.950 %	2.901 %	
2025年12月31日			
賬面值 (百萬美元)			
衍生工具資產	24	38	62
衍生工具負債	—	—	—
名義金額 (百萬美元)	222	768	990
平均利率	2.897 %	2.703 %	

26 風險管理（續）

利率風險（續）

以下分析說明權益及合約服務邊際對利率變動的敏感度。該分析說明於計及稅項影響之前利率變動這單一情況的影響，且並無量化其他假設情況出現變動所產生的潛在影響。

百萬美元	對稅前利潤的影響	對權益其他 組成部分的影響 (不計稅項影響)	對合約服務邊際的影響
2026年6月30日（未經審核）			
利率上升50個基點			
保險合約及持有的再保險合約	150	1,527	62
金融工具	(139)	(1,780)	—
	11	(253)	62
利率下跌50個基點			
保險合約及持有的再保險合約	(185)	(1,666)	(64)
金融工具	158	1,955	—
	(27)	289	(64)
2025年12月31日			
利率上升50個基點			
保險合約及持有的再保險合約	115	1,483	64
金融工具	(103)	(1,783)	—
	12	(300)	64
利率下跌50個基點			
保險合約及持有的再保險合約	(154)	(1,623)	(69)
金融工具	110	1,964	—
	(44)	341	(69)

26 風險管理（續）

股本證券價格風險

本集團面臨的股本證券價格風險與價值隨股本市價變動而波動的金融資產及負債有關。

本集團透過設定及監察資產類別及各行業的投資限額來管理此等風險。本集團的主要股本證券價格風險與股本證券及投資基金的權益的公平值變動有關。

股本證券價格風險透過股本基金的挑選過程以及獨立股本授權的組合標準進行管理，當中包括按基準或特定集中限額基礎的跟蹤誤差。考慮到流動性，會為各項私募股本投資設定較低的風險限額，以管理集中風險。

以下分析說明了在計及稅項影響前，單項可變因素變動對權益及合約服務邊際的估計影響。

百萬美元	對稅前利潤的影響	對權益其他 組成部分的影響 (不計稅項影響)	對合約服務邊際的影響
2026年6月30日（未經審核）			
股本證券價格上升10%			
保險合約及持有的再保險合約	(847)	1	169
金融工具	957	—	—
	110	1	169
股本證券價格下跌10%			
保險合約及持有的再保險合約	866	(1)	(173)
金融工具	(977)	—	—
	(111)	(1)	(173)
2025年12月31日			
股本證券價格上升10%			
保險合約及持有的再保險合約	(704)	1	137
金融工具	828	—	—
	124	1	137
股本證券價格下跌10%			
保險合約及持有的再保險合約	703	(1)	(136)
金融工具	(828)	—	—
	(125)	(1)	(136)

26 風險管理（續）

外幣匯率風險

本集團金融資產主要以與其保險負債相同的貨幣計值，以減輕外幣匯率風險。

保險及再保險合約產生的外幣交易風險通過持有現金及投資於與相關負債相匹配的貨幣計值的資產進行管理，惟須被認為可行及適當。分紅合約相關項目產生的外幣交易風險一般由合約持有人承擔，惟本集團應佔相關項目表現除外。

本集團的外匯衍生工具乃為經濟對沖財務風險而設立。如下文所述，本集團在若干情況下採用對沖會計方法。

對沖會計方法

本集團的主要外匯對沖活動為透過外匯衍生工具對沖若干業務單位持有的債務證券所引致的現金流量波動的美元外幣風險敞口。由於對沖項目及對沖工具的名義金額及其他關鍵條款相符，該等對沖被認為高度有效。對於外匯衍生工具，本集團將指定即期要素來對沖貨幣風險，其中遠期要素不包括在指定範圍內並單獨入賬列作對沖成本。

下表概述本集團為對沖外幣匯率變動風險而持有的工具。

	到期日			
外匯衍生工具	1至6個月	6至12個月	1年以上	總計
2026年6月30日（未經審核）				
賬面值（百萬美元）				
衍生工具資產	—	1	31	32
衍生工具負債	(38)	(34)	(26)	(98)
風險淨額 — 名義金額（百萬美元）	1,103	99	1,330	2,532
加權平均合約匯率				
美元兌日圓	—	113.1	—	
美元兌泰銖	31.8	35.5	32.4	
日圓兌美元	—	—	0.0092	
2025年12月31日				
賬面值（百萬美元）				
衍生工具資產	17	3	61	81
衍生工具負債	—	—	(32)	(32)
風險淨額— 名義金額（百萬美元）	1,032	80	944	2,056
加權平均合約匯率				
美元兌日圓	—	—	112.9	
美元兌泰銖	31.8	31.7	32.7	
日圓兌美元	—	—	0.0092	

26 風險管理（續）

外幣匯率風險（續）

對沖會計方法（續）

對沖無效性

對沖有效性於對沖關係建立之初確定，並通過定期預期有效性評估，確保對沖項目與對沖工具之間存在經濟關係。

對於外匯風險的對沖，本集團根據對沖工具及對沖項目各自現金流量的幣種、金額及時間點確定對沖工具與對沖項目之間是否存在經濟關係，並在對沖工具的關鍵條款與對沖項目的條款匹配時確定對沖關係。因此，本集團對有效性進行定性評估。倘情況變動影響對沖項目的條款，以致關鍵條款不再與對沖工具的關鍵條款完全匹配，則本集團採用假設衍生方法評估有效性。

就外匯風險對沖而言，倘衍生工具交易對手的信貸風險發生變動，則可能產生無效對沖。截至2026年6月30日止六個月及截至2025年12月31日止年度，與本集團外匯風險對沖相關的無效對沖影響並不重大。

外幣匯率風險敞口及外幣匯率風險敏感度分析

經計及為對沖外幣匯率風險而訂立的衍生工具合約後，下表載列本集團的外幣匯率風險及匯率變動的估計影響。貨幣風險反映(a)外匯衍生工具持倉的名義淨額；及(b)按貨幣劃分的金融工具及保險及再保險合約結餘淨額。以下分析不包括淨敞口並不重大的其他貨幣。

於報告日期，下列貨幣對所有其他貨幣的合理可能升值或貶值將影響以外幣計值的保險合約及持有的再保險合約和金融工具的計量，且按以下所示金額影響稅前利潤、權益總額及合約服務邊際。該分析假設所有其他變量保持不變。

中期簡明綜合財務報表

26 風險管理（續）

外幣匯率風險（續）

外幣匯率風險敞口及外幣匯率風險敏感度分析（續）

百萬美元	美元	港元	泰銖	日圓
2026年6月30日（未經審核）				
金融資產	31,087	782	15,195	2,033
金融負債	(3,756)	(104)	(109)	(87)
保險及再保險合約資產	988	18	24	2,341
保險及再保險合約負債	(22,994)	(4,032)	(17,152)	(4,615)
外匯衍生工具的名義淨額	(5,320)	2,569	2,907	916
原有貨幣升值5%				
對稅前利潤的影響				
金融工具	109	167	7	1
保險合約及持有的再保險合約	(64)	(226)	—	—
對權益總額的影響				
金融工具	—	161	906	141
保險合約及持有的再保險合約	—	(200)	(856)	(114)
對合約服務邊際的影響				
保險合約及持有的再保險合約	—	36	82	78
美元升值5%				
對稅前利潤的影響				
金融工具	109	(155)	(7)	(1)
保險合約及持有的再保險合約	(64)	213	—	—
對權益總額的影響				
金融工具	—	(149)	(906)	(141)
保險合約及持有的再保險合約	—	188	856	114
對合約服務邊際的影響				
保險合約及持有的再保險合約	—	(30)	(82)	(78)

中期簡明綜合財務報表

26 風險管理（續）

外幣匯率風險（續）

外幣匯率風險敞口及外幣匯率風險敏感度分析（續）

百萬美元	美元	港元	泰銖	日圓
2025年12月31日				
金融資產	27,437	724	17,251	2,212
金融負債	(3,591)	(144)	(279)	(86)
保險及再保險合約資產	686	29	33	2,482
保險及再保險合約負債	(19,346)	(4,063)	(18,179)	(4,851)
外匯衍生工具的名義淨額	(5,072)	2,675	2,589	927
原有貨幣升值5%				
對稅前利潤的影響				
金融工具	94	166	(1)	1
保險合約及持有的再保險合約	(58)	(226)	—	—
對權益總額的影響				
金融工具	—	162	980	149
保險合約及持有的再保險合約	—	(201)	(907)	(118)
對合約服務邊際的影響				
保險合約及持有的再保險合約	—	37	78	78
美元升值5%				
對稅前利潤的影響				
金融工具	94	(152)	1	(1)
保險合約及持有的再保險合約	(58)	213	—	—
對權益總額的影響				
金融工具	—	(148)	(980)	(149)
保險合約及持有的再保險合約	—	189	907	118
對合約服務邊際的影響				
保險合約及持有的再保險合約	—	(31)	(78)	(78)

26 風險管理（續）

流動性風險

流動性風險主要指並無充足可動用現金履行到期付款責任的可能性。本集團的流動性風險來自允許退保、提款或按合約條款及條件所指定的其他形式提早終止以取得退保現金價值的保險合約。

為管理流動性風險，本集團已實施多項措施，強調靈活的保險產品設計，保留最大靈活性以調整合約定價或記賬利率。在盡可能及適當情況下，本集團亦尋求使投資資產的存續期與其保險合約的存續期相配合。本集團透過現金流量預測定期監察其流動資金狀況。

下表概述根據報告期間／年度結算日距離其合約到期日或預期償付日期的剩餘期間，將本集團的金融工具及保險／再保險合約結餘歸入其相關的到期日組別。本集團大部分資產用於支持其保險合約負債。有關本集團保險合約負債的額外資料，請參閱附註15以及本附註保險風險一節。

百萬美元	總計	一年或 以下到期	一年後 至兩年 內到期	兩年後 至三年 內到期	三年後 至四年 內到期	四年後 至五年 內到期	五年後 到期	無固定 到期日
2026年6月30日（未經審核）								
金融及保險合約資產								
按公平值計入其他全面收入的 債務證券	37,781	851	822	1,478	878	1,487	32,265	—
按公平值計入損益的債務證券、 股本證券及於投資基金的權益	14,984	1,577	19	114	15	89	1,543	11,627
貸款及存款	940	432	148	41	110	139	70	—
衍生金融工具	313	66	52	38	77	5	75	—
保險合約資產 （未來現金流量的估計現值）	2,387	(24)	183	172	177	142	1,737	—
再保險合約資產 （未來現金流量的估計現值）	2,928	265	159	156	161	138	2,049	—
其他資產	644	623	8	2	1	2	8	—
現金及現金等價物	1,619	1,619	—	—	—	—	—	—
總計	61,596	5,409	1,391	2,001	1,419	2,002	37,747	11,627
金融及保險合約負債								
保險合約負債 （未來現金流量的估計現值）	(45,612)	(4,297)	(2,726)	(2,503)	(2,514)	(2,475)	(31,097)	—
再保險合約負債 （未來現金流量的估計現值）	(1,314)	(88)	(75)	(74)	(76)	(66)	(935)	—
投資合約負債	(13)	—	—	—	—	—	(13)	—
借貸	(3,049)	—	(498)	—	(495)	(572)	(1,484)	—
衍生金融工具	(522)	(245)	(99)	(72)	(32)	(23)	(51)	—
其他負債	(1,018)	(1,011)	(1)	(1)	—	—	(5)	—
租賃負債	(186)	(42)	(24)	(20)	(14)	(11)	(75)	—
總計	(51,714)	(5,683)	(3,423)	(2,670)	(3,131)	(3,147)	(33,660)	—

中期簡明綜合財務報表

26 風險管理（續）

流動性風險（續）

百萬美元	總計	一年或 以下到期	一年後 至兩年 內到期	兩年後 至三年 內到期	三年後 至四年 內到期	四年後 至五年 內到期	五年後 到期	無固定 到期日
2025年12月31日								
金融及保險合約資產								
按公平值計入其他全面收入的 債務證券	37,505	1,403	823	924	1,333	841	32,181	—
按公平值計入損益的債務證券、 股本證券及於投資基金的權益	13,346	708	14	20	9	8	1,556	11,031
貸款及存款	938	370	167	52	19	176	154	—
衍生金融工具	407	166	46	60	38	18	79	—
保險合約資產 （未來現金流量的估計現值）	2,325	49	166	152	151	142	1,665	—
再保險合約資產 （未來現金流量的估計現值）	3,114	413	161	155	157	151	2,077	—
其他資產	571	548	8	4	1	2	8	—
現金及現金等價物	1,487	1,487	—	—	—	—	—	—
總計	59,693	5,144	1,385	1,367	1,708	1,338	37,720	11,031
金融及保險合約負債								
保險合約負債 （未來現金流量的估計現值）	(43,704)	(4,110)	(2,721)	(2,409)	(2,325)	(2,374)	(29,765)	—
再保險合約負債 （未來現金流量的估計現值）	(1,187)	(155)	(64)	(61)	(62)	(59)	(786)	—
投資合約負債	(17)	—	—	—	—	—	(17)	—
借貸	(3,046)	—	—	(497)	—	(1,066)	(1,483)	—
衍生金融工具	(490)	(164)	(151)	(97)	(37)	(2)	(39)	—
其他負債	(1,168)	(1,136)	(1)	(26)	—	—	(5)	—
租賃負債	(114)	(45)	(28)	(12)	(8)	(4)	(17)	—
總計	(49,726)	(5,610)	(2,965)	(3,102)	(2,432)	(3,505)	(32,112)	—

保險合約負債中的按要求應付款項指保單持有人於2026年6月30日扣除退保費用的賬戶價值為48,275百萬美元（2025年12月31日：45,414百萬美元）。

27 以股份為基礎的薪酬

購股權及受限制股份單位計劃以及股份獎勵計劃

截至2026年6月30日止六個月及截至2025年12月31日止年度，本集團同時實施購股權及受限制股份單位計劃以及股份獎勵計劃，以就合資格人士提供服務及實現股東價值目標向彼等給予獎勵。該等以股份為基礎的獎勵的形式為收取普通股的待定權利或有條件分配普通股。該等獎勵的歸屬期最長為四年，並按零成本或象徵式成本向合資格人士授出。除在若干情況外，受限制股份單位歸屬的條件取決於在歸屬之時合資格人士是否受僱於本集團。表現股份單位的歸屬則另須符合若干市場及非市場績效條件。表現股份單位於歸屬期末視乎績效條件的實際達成情況而交付予合資格人士。於交付股份前，獎勵持有人無權獲取股息或股份所附的投票權。

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團購股權及受限制股份單位計劃以及股份獎勵計劃項下的受限制股份單位及表現股份單位詳情披露如下。

	受限制股份單位及表現股份單位數量
於2025年1月1日	826,410
失效	(55,462)
歸屬	(302,334)
緊接首次公開發售前	468,614
於首次公開發售時	
股份合併後調整的受限制股份單位及表現股份單位	27,115,200
歸屬	(1,455,870)
緊隨首次公開發售後	25,659,330
於首次公開發售後	
授予	9,451,615
失效	(1,116,573)
於2025年12月31日	33,994,372
授予	14,062,996
失效	(3,765,463)
歸屬	(3,609,986)
於2026年6月30日	40,681,919

截至2025年12月31日止年度，於首次公開發售時，股份合併後調整的受限制股份單位及表現股份單位包括(i)緊接首次公開發售前作為合訂股份單位授予的未行使獎勵，其根據上市價轉換為本公司的受限制股份單位及表現股份單位；(ii)於首次公開發售前根據固定貨幣價值授予的未行使獎勵，其根據上市價轉換為本公司的受限制股份單位及表現股份單位及(iii)向董事及一名前任董事授予的1,455,870份受限制股份單位，其於首次公開發售時歸屬。

27 以股份為基礎的薪酬（續）

購股權及受限制股份單位計劃以及股份獎勵計劃（續）

估值方法

就受限制股份單位而言，本集團參照股份於各個授出日期的市值釐定獎勵的公平值。就表現股份單位而言，本集團利用二項式期權定價模型計算表現股份單位的公平值，當中計及授出獎勵的條款及條件。重大假設包括預期波幅及無風險利率。股份的預期波幅乃根據對可比公司的市場隱含波幅分析並結合若干管理層判斷而估計。無風險利率乃根據香港金融管理局發行的兩年期政府債券的市場隱含收益率估計。達成市場條件的模擬取決於股份及其他市場可比公司的預期波幅以及相關性的假設。該等假設乃根據與表現股份單位預期壽命一致的期間內的歷史數據分析而估計。

在獎勵估值中不考慮歸屬前的失效情況。

截至2026年6月30日止六個月，已授出的受限制股份單位及表現股份單位的總公平值為33百萬美元（截至2025年12月31日止年度：86百萬美元）。

已確認報酬成本

用以換取授出受限制股份單位及表現股份單位而獲得的僱員服務的公平值於歸屬期間於損益中確認為開支，相應金額於權益入賬。

截至2026年6月30日止六個月，就本集團授出的受限制股份單位及表現股份單位於中期簡明綜合財務報表內確認的總開支為34百萬美元（截至2025年6月30日止六個月：19百萬美元）。

僱員股份購買計劃

僱員股份購買計劃於2022年1月30日獲董事會批准及採納，及於上市日期（即2025年7月7日）（「僱員股份購買計劃採納日期」）當所有相關條件獲達成後生效。有關僱員股份購買計劃的詳情，請參閱「企業管治－僱員股份購買計劃」一節。截至2026年6月30日止六個月及截至2025年12月31日止年度，僱員股份購買計劃項下並無授予任何獎勵。

28 關聯方交易

(a) 本集團董事及主要管理人員的酬金：

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
短期僱員福利	11	12
以股份為基礎的支付	11	8
總計	22	20

28 關聯方交易（續）

(b) 與關聯方的交易及結餘：

本集團與若干關聯公司進行交易，而此等中期簡明綜合財務報表反映了根據各方相互協定的條款進行該等交易的影響。除中期簡明綜合財務報表其他部分詳述的交易外，本集團於期內進行了以下關聯方交易。

- (i) 截至2026年6月30日止六個月，關聯公司就向本集團提供電訊、資訊科技及投資顧問服務、廣告及諮詢服務收取7百萬美元（截至2025年6月30日止六個月：16百萬美元）。
- (ii) 本集團已向關聯公司核保多項團體保險合約。截至2026年6月30日止六個月，來自該等合約的總保費收入為13百萬美元（截至2025年6月30日止六個月：14百萬美元）。
- (iii) 截至2025年6月30日止六個月，本集團與關聯公司訂有再保險合約安排。期內分保保費總額、已收索賠追回款及已收佣金收入分別為26百萬美元、17百萬美元及1百萬美元。截至2026年6月30日止六個月，本集團並無與關聯方訂有任何再保險合約安排。
- (iv) 本集團就來自一間關聯公司的再保險合約承擔若干責任。截至2026年6月30日止六個月，來自此等合約的已收總保費收入、所產生的索賠及所支付的佣金分別為15百萬美元（截至2025年6月30日止六個月：12百萬美元）、9百萬美元（截至2025年6月30日止六個月：8百萬美元）及2百萬美元（截至2025年6月30日止六個月：1百萬美元）。
- (v) 截至2026年6月30日止六個月，本集團就行政服務收取一名關聯方1百萬美元（截至2025年6月30日止六個月：1百萬美元）。
- (vi) 本集團持有一項認購期權，據此，本集團有權以折讓價收購一名關聯方的少數股權。於2026年6月30日，認購期權的公平值為57百萬美元（2025年12月31日：58百萬美元）。
- (vii) 於2026年6月30日，本集團持有由關聯公司發行或控制的金融投資86百萬美元（2025年12月31日：99百萬美元）。
- (viii) 於2026年6月30日，本集團應收關聯公司款項為3百萬美元（2025年12月31日：4百萬美元）。該應收款項為無抵押、免息及按要求償還。
- (ix) 於2026年6月30日，本集團應付關聯公司的尚未支付款項為1百萬美元（2025年12月31日：3百萬美元）。該等應付款項為無抵押、免息及按要求償還。
- (x) 於2026年6月30日，本集團的董事獲授貸款為零美元（2025年12月31日：581,000美元）。董事獲授貸款為無抵押、免息，並根據貸款協議所載條款償還。

(c) 與聯營公司的交易及結餘：

- (i) 本集團已與聯營公司訂立保險經紀及非獨家分銷協議，據此，截至2026年6月30日止六個月，本集團確認總佣金開支為13百萬美元（截至2025年6月30日止六個月：6百萬美元）。
- (ii) 於2026年6月30日，本集團應收一間聯營公司款項為1百萬美元（2025年12月31日：1百萬美元）。有關款項為無抵押、免息及按要求償還。

除(c)(i)及(c)(ii)外，上述關聯方交易構成上市規則第14A章所界定的關連交易或持續關連交易。

被視為非貿易性質的關聯方交易識別為(b)(vi)及(b)(x)。

29 承擔及或有事項

經營租賃承擔— 本集團作為出租人

本集團根據介乎1至30年的租賃期租賃其投資物業組合。於報告日期，本集團根據不可撤銷經營租賃應收的未來最低租金總額的到期情況如下：

百萬美元	於2026年6月30日 (未經審核)	於2025年12月31日
一年內	16	15
第二年至第五年	30	32
超過五年	36	40
總計	82	87

投資及資本承擔

本集團擁有投資於其私募股本合作夥伴及其他金融投資的投資及資本承擔。

百萬美元	於2026年6月30日 (未經審核)	於2025年12月31日
一年內	803	505
第二年至第五年	1,175	935
總計	1,978	1,440

於2026年6月30日，本集團已計劃於馬來西亞投資合共31百萬美元（2025年12月31日：35百萬美元）。

於2026年6月30日，本集團同意就收購作出總額最多為34百萬美元（2025年12月31日：34百萬美元）的額外付款。

或有事項

本集團須遵守其各營運所在地區市場的保險業務及其他監管機構的規例，並面臨因視作或實際違反有關合適性、銷售或核保手法、賠款支付及程序、產品設計、披露、行政、拒絕或延遲給付及違反信託或其他責任的規例而被監管機構提出監管行動的風險。本集團認為此等事項已於此等中期簡明綜合財務報表充分載列。

本集團面臨因其商業活動、銷售手法、產品合適性、保單及賠款等行為而引起的法律訴訟、投訴等風險。本集團認為此等事項已於此等中期簡明綜合財務報表充分載列。

30 報告期後事項

於2026年7月7日，本公司釐定本金為270百萬新加坡元、年期5.75年的次級固定期限資本證券之定價，票面利率為3.18%。該等資本證券已於2026年7月14日發行。

於2026年8月14日，本集團贖回本金為200百萬美元、票面利率為6.675%的永續證券。贖回價包括尚未償還的本金以及截至贖回日期止累計應付的分派。

中期簡明綜合財務報表

31 本公司中期財務狀況表

百萬美元	附註	於2026年 6月30日 (未經審核)	於2025年 12月31日
資產			
於附屬公司的投資		8,470	8,470
金融投資			
按公平值計入損益			
於投資基金的權益		302	183
衍生金融工具		—	1
		302	184
應收附屬公司款項		3,537	3,484
其他資產		5	11
現金及現金等價物		202	44
總資產		12,516	12,193
負債			
借貸	22	3,049	3,046
衍生金融工具		—	2
當期稅項負債		12	8
應付附屬公司款項		499	84
其他負債		53	53
總負債		3,613	3,193
權益			
股本及股份溢價	24	9,495	9,477
其他準備金	24	98	82
累計虧損		(1,059)	(928)
以下應佔本公司權益總額：			
本公司股東		8,534	8,631
永續證券	24	369	369
權益總額		8,903	9,000
總負債及權益		12,516	12,193

於2026年8月25日獲董事會批准及授權刊發。

馬時亨
董事

黃清風
董事

中期簡明綜合財務報表

32 本公司中期權益變動表

百萬美元	本公司股東應佔				權益總額
	股本及 股份溢價	其他 準備金	累計虧損	永續證券 ⁽ⁱ⁾	
於2026年1月1日結餘	9,477	82	(928)	369	9,000
淨虧損	—	—	(131)	17	(114)
支付分派 ⁽ⁱⁱ⁾	—	—	—	(17)	(17)
以股份為基礎的薪酬	—	34	—	—	34
本集團股權激勵計劃下股份歸屬	18	(18)	—	—	—
於2026年6月30日結餘（未經審核）	9,495	98	(1,059)	369	8,903

百萬美元	本公司股東應佔				權益總額
	股本及 股份溢價	其他 準備金	累計虧損	永續證券 ⁽ⁱ⁾	
於2025年1月1日結餘	9,010	22	(519)	907	9,420
淨利潤	—	—	(24)	47	23
支付分派 ⁽ⁱⁱ⁾	—	—	—	(47)	(47)
以股份為基礎的薪酬	—	1	—	—	1
於2025年6月30日結餘（未經審核）	9,010	23	(543)	907	9,397

附註：

- (i) 於2026年6月30日，本公司向一間附屬公司發行永續證券，名義金額為239百萬美元（2025年6月30日：239百萬美元），賬面價值為166百萬美元（2025年6月30日：166百萬美元）。截至2026年6月30日止六個月，該等永續證券的票面利率為8.625%（截至2025年6月30日止六個月：8.625%）。此乃於編製本集團中期簡明綜合財務報表時抵銷的集團內公司間交易及結餘。
- (ii) 截至2026年6月30日止六個月，與一間附屬公司所持永續證券相關的分派為10百萬美元（截至2025年6月30日止六個月：10百萬美元）。此乃於編製本集團中期簡明綜合財務報表時抵銷的集團內公司間交易。

內涵價值補充報告

內涵價值補充資料獨立審閱報告



富衛集團有限公司（「富衛集團」、「富衛」、「貴公司」、「閣下」或「閣下的」）已就富衛集團及其附屬公司採用傳統內涵價值方法編製於2026年6月30日的內涵價值及截至2026年6月30日止六個月的新業務價值。貴公司亦已編製額外分析，包括：

- 截至2026年6月30日止六個月的內涵價值變動分析；
- 於2026年6月30日的內涵價值權益；
- 截至2026年6月30日止六個月的自由盈餘產生；
- 於2026年6月30日的盈利概況；及
- 對內涵價值及新業務價值的敏感度分析。

內涵價值、新業務價值及額外分析統稱為內涵價值結果。為便於比較，亦已列示於2025年12月31日的相應內涵價值、內涵價值權益及盈利概況結果，以及截至2025年6月30日止六個月的相應新業務價值、內涵價值變動分析及自由盈餘產生。貴公司已將內涵價值結果，連同用於編製結果的方法及假設，作為於2026年6月30日或截至2026年6月30日止六個月的中期報告中內涵價值補充資料（內涵價值披露）的一部分進行匯總。本函件（意見函）須與內涵價值披露一併閱讀。

服務範圍

Milliman Limited（「明德」、「我們」或「我們的」）獲富衛集團委聘，獨立審閱內涵價值結果並提供意見。我們的工作範圍是根據我們於2024年3月11日簽訂的委聘函及日期為2025年10月6日之本委聘函附錄編製，包括以下方面：

- 我們已審閱用於釐定內涵價值披露中所呈列的內涵價值結果的方法及假設的推導。
- 我們已審閱富衛集團為支持風險貼現率而進行的分析。
- 我們已審閱用於釐定有效保單業務價值及新業務價值的估值模型¹的若干要素。
- 我們已對按業務單位劃分的內涵價值結果進行檢查，並已審閱富衛集團的合併內涵價值結果。

¹ 估值模型是指由第三方FIS提供的專有建模軟件Prophet開發的模型，以及在Microsoft Excel中開發用以結果匯總及進行模型外調整的電子表格。

明德意見

根據我們對富衛用於計算內涵價值結果的方法及假設的審閱，明德得出結論：

- 用於計算內涵價值結果的方法在所有重大方面均與內涵價值政策一致。
- 內涵價值政策中指明的估值方法在所有重大方面均與在亞洲註冊成立的上市保險公司普遍採用的傳統內涵價值方法可資比較。
- 用於計算內涵價值結果的營運假設乃採用業務單位的營運經驗制定，並在適用的情況下考慮預期未來趨勢或參考行業經驗或定價假設（倘業務單位的經驗在統計上不可信）制定。內涵價值結果乃根據業務單位能夠遵循內部業務計劃消除中短期開支超支情況為基準而使用長期開支假設釐定。與業務計劃預測中使用的假設相比，開支增加或銷售減少可能會導致開支假設增加，並對內涵價值結果造成不利影響。
- 用於制定內涵價值結果的經濟假設乃經考慮各業務單位的投資政策以及當前及預期未來經濟狀況而釐定，且與採用以傳統內涵價值基準報告的亞洲保險公司所採用的經濟假設大體一致。亦於富衛集團層面進行檢查，以驗證風險貼現率的風險撥備與市場一致估值方法的一致性。
- 內涵價值結果乃於所有重大方面根據內涵價值披露所述方法及假設編製。此通過就各業務單位對構成有效保單業務價值（以有效法定準備金計量）90個百分比以上及新業務價值（以新業務年化新保費計量）90個百分比以上的產品進行樣本保單檢查得以驗證。

依賴及限制

於開展我們的工作及編製本意見函時，我們依賴富衛提供的資料。我們依賴包括但不限於提供予我們的資料的準確性。我們並無對提供予我們的資料進行任何審核或獨立驗證。富衛集團已向我們確認其向我們提供的數據及資料屬準確且完整。

內涵價值結果包括非《國際財務報告會計準則》結果，不應被視為《國際財務報告會計準則》結果的替代。內涵價值披露所呈列的結果無意代表本公司的市場價值。相反，該結果從未來盈利的預測中推導得出，因此反映了在特定假設下公司盈利潛力的價值。

富衛集團的精算估值乃按持續經營基準制定，並假設富衛集團經營所在市場的當前經濟、政治及社會環境可持續。因此，其本質上假設環境將保持穩定。該等市場中的任何政治、經濟或社會不穩定均會為所呈現的結果增加一定程度的不確定性。尤其是，內涵價值結果乃基於根據富衛的業務計劃預測釐定的長期單位成本假設。股票市場或利率的任何大幅波動均可能對內涵價值結果產生重大影響。

於釐定富衛集團的內涵價值結果時，已對未來經驗（包括經濟及投資經驗、死亡率、傷病率、續保率、開支及稅項）作出假設。實際經驗可能與用於計算內涵價值結果的預測中的假設不同。倘實際經驗與假設不同，則實際結果亦將與所示結果不同。結果對若干假設變動的敏感度已於內涵價值披露中提供。

開支假設乃基於各業務單位將繼續按持續經營基準經營的前提而選擇。其並無考慮產品策略、銷量或其他可能對產品特定開支產生相應影響的事項的任何未來變動。其亦無考慮富衛集團的任何戰略支出或任何可能導致有關支出增加超出已於有效保單業務價值中計劃及預留金額的事項。假設（包括集團總部開支撥備）亦已參考 貴公司編製並由董事會批准的業務計劃而設定。我們依賴提供予我們的業務計劃，且並無審核該等計劃的相關假設。

我們並無嘗試評估富衛集團持有的資產或其再保險策略的適當性或質量。除保單持有人根據人壽保險業務的正常條款提出的索賠外，我們亦無評估或就富衛集團的其他任何索賠作出撥備。尤其是，並無考慮與養老金權利、股票期權計劃、服務合約、租賃及違規相關的負債。

並無就各業務單位採用的單位定價及單位分配程序的準確性進行調查。

內涵價值結果由富衛使用貴公司的估值模型編製。儘管我們已對估值模型及相關結果進行廣泛檢查，但我們的檢查並非完全徹底，因此可能未發現所有潛在問題。

內涵價值披露所載內涵價值結果不包括任何可能適用於支付各業務單位匯出的股東股息的預扣稅或其他稅項。另外，我們注意到，富衛已作出綜合稅項調整以反映經濟合作及發展組織規定的15個百分比全球最低稅率的影響。我們並非稅務顧問，並依賴富衛集團的內部評估。根據富衛集團的評估，因預扣稅所導致的股息流失微乎其微（截至2026年6月30日，約為營運實體內涵價值的1個百分比），及其所採取的預扣稅方法適用於內涵價值報告目的。

內涵價值補充報告

準備金、所需資本成本及稅項乃使用於相關估值日期（即2026年6月30日或2025年12月31日）適用的現行監管及稅收框架計算，且並無考慮該等框架的任何未來變化。隨著香港保險業監管局自2021年3月29日起推出保險集團監管框架，富衛集團亦至少每年進行一次內部分析（最近一次研究於2026年6月30日進行），以驗證該框架將不會導致資本要求增加超出內涵價值披露所載內涵價值結果所假設的資本要求。我們並無審閱該等內部分析。我們亦依賴營運實體的委任精算師及審計師的意見，即於相關估值日期持有的準備金及資本要求符合現行法規。自2026年3月31日起，日本的資本法規將轉變為經濟價值基準，而此項監管變更已反映於內涵價值披露所呈列截至2026年6月30日的內涵價值結果中。

內涵價值結果已考慮對紅利、利潤分享及記賬利率假設因投資回報假設及經法規及／或內部公司治理中定義的利潤分享規則進行調整。我們依賴業務單位於估值模型應用該等規則，並注意到倘在現實中不遵循估值模型中包含的規則對結果的影響屬重大。

內涵價值披露呈列的內涵價值結果假設現有的外部及內部再保險安排能夠持續優化資本。由於監管變化或其他因素而對該等安排進行的任何修訂均可能對內涵價值結果產生重大影響。

代表

Milliman Limited



Wen Yee Lee FIAA
合夥人暨精算顧問
2026年8月25日



Clement Bonnet IA, FASHK
合夥人暨精算顧問
2026年8月25日

內涵價值補充資料

1. 摘要

內涵價值乃計量分配至有效業務的資產產生的可分派盈利中經除去對該業務整體風險作出撥備後的股東權益價值。集團採用傳統確定性貼現現金流量方法計算其內涵價值及新業務價值。此方法透過使用風險貼現率，就風險作出整體隱含撥備，包括投資回報保證成本及保單持有人期權、資產負債錯配風險、信貸風險、未來年度實際情況有別於假設的風險及資本經濟成本。按內涵價值計算的本公司股東應佔權益（內涵價值權益）為本公司股東應佔內涵價值、商譽及其他無形資產的總和。有關內涵價值結果、方法及假設的更多詳情載於本內涵價值披露的後續章節。

關鍵指標概要

百萬美元，除另有說明外	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日	固定匯率 按年變動	實質匯率 按年變動
內涵價值權益	10,083	10,128	3 %	(0.5)%
集團內涵價值	6,949	6,850	5 %	1 %
經調整資產淨值	3,732	3,293	20 %	13 %
有效保單業務價值	3,216	3,557	(8)%	(10)%
每股內涵價值（美元） ⁽ⁱ⁾	5.43	5.37	5 %	1 %
每股內涵價值權益（美元） ⁽ⁱ⁾	7.88	7.94	3 %	(1)%

百萬美元，除另有說明外	截至2026年 6月30日 止六個月	截至2025年 6月30日 止六個月	固定匯率 按年變動	實質匯率 按年變動
新業務價值	602	506	18 %	19 %
年化新保費	1,348	1,246	7 %	8 %
新業務保費現值	7,883	6,394	23 %	23 %
新業務利潤率（佔年化新保費的百分比）	44.7 %	40.6 %	4.1 個百分點	4.1 個百分點
新業務利潤率（佔新業務保費現值的百分比）	7.6 %	7.9 %	(0.3) 個百分點	(0.3) 個百分點

百萬美元，除另有說明外	截至2026年 6月30日 止六個月	截至2025年 6月30日 止六個月	固定匯率 按年變動	實質匯率 按年變動
內涵價值營運利潤	968	837	15 %	16 %
每股內涵價值營運利潤（美元） ⁽ⁱⁱ⁾	0.76	0.71	6 %	7 %
產生的基本自由盈餘	352	428	(19)%	(18)%
用於支持新業務的自由盈餘	29	(11)	無意義	無意義
產生的基本自由盈餘淨額	381	417	(11)%	(9)%
基本每股產生的基本自由盈餘淨額（美元） ⁽ⁱⁱ⁾	0.30	0.35	(18)%	(16)%

附註：

- (i) 於2026年6月30日發行在外的普通股數目為1,279,622,076股。於2025年12月31日經調整之發行在外的普通股數目為1,276,005,277股，此乃按截至報告日期股份轉換及股份合併已完成的基準上作出調整。
- (ii) 截至2026年6月30日止六個月，經調整之發行在外的普通股加權平均數目為1,277,830,325股（2025年同期：1,178,205,907股）。截至2026年6月30日止六個月，發行在外的普通股加權平均數目乃按股份轉換及股份合併已於2025年1月1日完成的基準上作出調整。有關更多資料，請參閱中期簡明綜合財務報表附註 4.4及24。

內涵價值補充報告

2. 內涵價值結果

2.1. 按業務單位劃分的內涵價值

於2026年6月30日的內涵價值的呈列與中期簡明綜合財務報表中的分部資料一致。

按業務單位劃分的內涵價值概要¹

百萬美元，除另有說明外	於2026年6月30日			於2025年12月31日		
	經調整資產淨值	有效保單業務價值	內涵價值	經調整資產淨值	有效保單業務價值	內涵價值
香港及澳門	1,780	2,601	4,381	1,869	2,212	4,081
泰國及柬埔寨	1,715	732	2,446	2,279	464	2,743
日本	2,162	(167)	1,996	1,320	959	2,278
拓展市場	1,062	516	1,578	1,008	455	1,463
營運實體內涵價值	6,719	3,682	10,401	6,476	4,090	10,566
加：企業及其他資產淨值	597	—	597	320	—	320
減：未分配集團總部開支	—	(487)	(487)	—	(487)	(487)
減：全球最低稅撥備 ⁽ⁱ⁾	(92)	21	(71)	(19)	(46)	(65)
減：融資	(3,492)	—	(3,492)	(3,484)	—	(3,484)
集團內涵價值	3,732	3,216	6,949	3,293	3,557	6,850
商譽及其他無形資產			3,134			3,279
集團內涵價值權益			10,083			10,128

附註：

(i) 有關全球最低稅撥備的計算方法，請參閱本內涵價值披露第4.2節。

¹ 按業務單位劃分的經調整資產淨值已扣除中期簡明綜合財務報表中報告的業務單位與集團總部之間的資金淨流量。

內涵價值補充報告

2. 內涵價值結果（續）

2.2. 經調整資產淨值與《國際財務報告會計準則》權益之對賬

從《國際財務報告會計準則》權益到合併經調整資產淨值的推導

百萬美元，除另有說明外	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
本公司權益持有人應佔《國際財務報告會計準則》權益	6,229	6,817
《國際財務報告會計準則》與當地法定資產及負債項目之間的差額	1,297	(1,001)
按市值調整物業及按揭貸款投資及其他投資，經扣除分紅基金應佔金額	15	1,046
撇銷無形資產	(3,251)	(3,417)
稅項影響	(329)	89
上述調整的非控股權益影響	(28)	(37)
撇銷外部永續證券	(203)	(203)
經調整資產淨值	3,732	3,293

2.3. 經調整資產淨值明細

集團的經調整資產淨值於所需資本（定義見本內涵價值披露第4.5節）與自由盈餘（即超出所需資本的經調整資產淨值）之間的明細載列如下：

集團的自由盈餘及所需資本

百萬美元，除另有說明外	於2026年6月30日			於2025年12月31日		
	營運實體	企業及其他	總計	營運實體	企業及其他	總計
自由盈餘	3,864	570	4,434	4,552	301	4,853
所需資本	2,855	(64)	2,790	1,924	—	1,924
減：融資	—	(3,492)	(3,492)	—	(3,484)	(3,484)
經調整資產淨值	6,719	(2,987)	3,732	6,476	(3,183)	3,293

2. 內涵價值結果（續）

2.4. 新業務價值

下表匯總集團截至2026年6月30日止六個月的年化新保費、新業務價值及新業務利潤率（佔年化新保費的百分比）。新業務價值界定為於銷售時計算的未來稅後法定利潤減去所需資本成本後的現值。結果的呈列與中期簡明綜合財務報表中的分部資料一致。新業務利潤率（佔年化新保費的百分比）及新業務利潤率（佔新業務保費現值的百分比）分別界定為以佔年化新保費及新業務保費現值的百分比列示的新業務價值。年化新保費界定為年化期繳保費加上整付保費的10個百分比，新業務保費現值界定為預測新業務保費的現值。本內涵價值披露第4.1節已列出本報告所載實體的名單及本報告中該等實體所對應的業務單位。

截至2026年6月30日止六個月，集團新業務價值為602百萬美元，較截至2025年6月30日止六個月的506百萬美元增加96百萬美元，或按固定匯率計算增長18個百分比（按實質匯率計算為19個百分比）。截至2026年6月30日止六個月，集團新業務利潤率（佔年化新保費的百分比）為44.7個百分比，而截至2025年6月30日止六個月為40.6個百分比。截至2026年6月30日止六個月，集團新業務利潤率（佔新業務保費現值的百分比）為7.6個百分比，而截至2025年6月30日止六個月為7.9個百分比。

按業務單位劃分的年化新保費、新業務價值及新業務利潤率（佔年化新保費的百分比）概要

百萬美元，除另有說明外	截至2026年6月30日止六個月			截至2025年6月30日止六個月		
	年化新保費	新業務價值	新業務利潤率 (佔年化新保費的百分比)	年化新保費	新業務價值	新業務利潤率 (佔年化新保費的百分比)
香港及澳門	679	332	48.9 %	640	267	41.7 %
– 境內	352	192	54.6 %	295	137	46.3 %
– 境外	327	140	42.8 %	345	130	37.7 %
泰國及柬埔寨	311	139	44.8 %	311	137	44.1 %
日本	76	59	77.3 %	63	44	69.7 %
拓展市場	282	78	27.8 %	232	58	25.1 %
全球最低稅撥備	不適用	(6)	無意義	不適用	不適用	不適用
集團總計	1,348	602	44.7 %	1,246	506	40.6 %

按業務單位劃分的年化新保費及新業務價值增長率

百萬美元，除另有說明外	截至2026年6月30日止六個月 – 截至2025年6月30日止六個月			
	年化新保費 固定匯率變化	年化新保費 實質匯率變化	新業務價值 固定匯率變化	新業務價值 實質匯率變化
香港及澳門	6 %	6 %	25 %	25 %
– 境內	19 %	19 %	41 %	41 %
– 境外	(5)%	(5)%	8 %	8 %
泰國及柬埔寨	(5)%	0 %	(3)%	2 %
日本	29 %	21 %	43 %	34 %
拓展市場	23 %	22 %	36 %	35 %
全球最低稅撥備	不適用	不適用	不適用	不適用
集團總計	7 %	8 %	18 %	19 %

內涵價值補充報告

2. 內涵價值結果（續）

2.5. 內涵價值變動分析

下表呈列綜合集團層面內涵價值變動明細。

內涵價值變動分析

百萬美元，除另有說明外	截至2026年6月30日止六個月			截至2025年6月30日止六個月		
	經調整 資產淨值	有效保單 業務價值	內涵價值	經調整 資產淨值	有效保單 業務價值	內涵價值
期初內涵價值權益			10,128			8,736
移除商譽及其他無形資產			(3,279)			(3,167)
期初內涵價值	3,293	3,557	6,850	2,597	2,972	5,569
內涵價值預期回報	405	(86)	318	307	(13)	294
新業務價值	—	602	602	—	506	506
營運差異及假設變動	44	3	47	35	1	37
內涵價值營運利潤總額	449	519	968	343	494	837
經濟差異及假設變動	(440)	143	(297)	468	(453)	15
其他非營運差異	812	(969)	(156)	40	(190)	(150)
內涵價值利潤總額	822	(307)	515	850	(149)	701
企業中心開支	(76)	8	(68)	(69)	—	(69)
融資	(107)	—	(107)	(148)	—	(148)
外匯變動	(199)	(41)	(241)	233	94	327
期末內涵價值	3,732	3,216	6,949	3,463	2,917	6,380
納入商譽及其他無形資產			3,134			3,262
期末內涵價值權益			10,083			9,642
期末每股內涵價值（美元）⁽ⁱ⁾	不適用	不適用	5.43	不適用	不適用	5.42
期末每股內涵價值權益（美元）⁽ⁱ⁾	不適用	不適用	7.88	不適用	不適用	8.18

附註：

(i) 於2026年6月30日發行在外的普通股數目為1,279,622,076股。於2025年6月30日經調整之發行在外的普通股數目為1,178,205,907股，此乃按截至報告日期股份轉換及股份合併已完成的基準上作出調整。

2. 內涵價值結果（續）

2.5. 內涵價值變動分析（續）

上表呈列於2026年6月30日及於2025年6月30日內涵價值變動明細。

於2026年6月30日，內涵價值為6,949百萬美元，較2025年12月31日的6,850百萬美元按固定匯率計算增長5個百分比（按實質匯率計算為1個百分比）。該增長主要得益於968百萬美元的內涵價值營運利潤。

於2026年6月30日，內涵價值權益為10,083百萬美元，計入商譽及其他無形資產3,134百萬美元後，較2025年12月31日的10,128百萬美元按固定匯率計算增長3個百分比（按實質匯率計算為(0.5)個百分比）。

內涵價值營運利潤按固定匯率計算增長15個百分比（按實質匯率計算為16個百分比），達968百萬美元（2025年：837百萬美元）。於2026年6月30日的內涵價值預期回報增長至318百萬美元（2025年：294百萬美元）。新業務價值增長至602百萬美元（2025年：506百萬美元）。整體營運差異及假設變動達47百萬美元（2025年：37百萬美元）。2026年內涵價值營運利潤有所增長，主要得益於強勁的新業務。於2026年，開支及佣金差異為39百萬美元（2025年：16百萬美元），主要由於營運槓桿有所改善。

新業務價值乃按年內承保業務於銷售時點計算。內涵價值預期回報乃年內內涵價值的預期變動加上從銷售時點至2026年6月30日的新業務價值預期回報。營運經驗差異反映年內實際經驗與按營運假設之預期的差異對經調整資產淨值及有效保單業務價值的影響。

內涵價值利潤515百萬美元（2025年：701百萬美元）為內涵價值營運利潤、經濟差異及假設變動的影響及其他非營運差異的總和。

2026年經濟差異及假設變動達(297)百萬美元（2025年：15百萬美元），主要反映利率上升及私募股本投資的長期投資回報低於預期對經濟差異所造成的影響。

其他非營運差異達(156)百萬美元（2025年：(150)百萬美元），主要原因為併購、業務設立及重組相關成本、首次公開發售相關成本（包括激勵成本）、《國際財務報告會計準則》第9號及第17號以及保險集團監管的實施成本以及一次性調整，例如與分銷協議相關的支付影響，以及內涵價值方法及監管變動的影響。於2026年，其他非營運差異亦包括ESR實施所帶來的151百萬美元負面影響。

集團企業中心相關的內涵價值變動金額為(175)百萬美元（2025年：(218)百萬美元）。其包括資本變動、企業中心開支及融資。

外匯變動為(241)百萬美元（2025年：327百萬美元），主要由於2026年泰銖及日圓兌美元貶值。

內涵價值補充報告

2. 內涵價值結果（續）

2.5. 內涵價值變動分析（續）

其他非營運差異

其他非營運差異的明細列示如下。

	截至2026年 6月30日 止六個月	截至2025年 6月30日 止六個月
百萬美元，除另有說明外		
非營運開支差異	(9)	(25)
併購、業務設立及重組相關成本	(8)	(7)
首次公開發售相關成本（包括激勵成本）	—	(10)
《國際財務報告會計準則》第9號及第17號以及保險集團監管的實施成本	(1)	(4)
其他非營運項目	—	(5)
其他	(147)	(125)
總計	(156)	(150)

2. 內涵價值結果（續）

2.6. 自由盈餘產生

自由盈餘指經調整資產淨值超出所需資本的部分。集團持有自由盈餘以令其能投資新業務、利用外延增長機遇及應對資本市場帶來的壓力。

產生的基本自由盈餘指集團於期內產生的自由盈餘，經調整以剔除新業務投放及若干非經常性項目。其不包括用於支持新業務的自由盈餘、投資回報差異、企業中心開支及其他項目、收購、合夥（收購及合夥）及已終止的業務線（已終止經營業務）、資本變動及融資影響，但包含與下表中期初調整下的會計變更有關的方法修正更新。用於支持新業務的自由盈餘指因承保新業務而產生的自由盈餘變動，包括新增新業務帶來的分散風險效益，亦會影響自由盈餘餘額。

產生的基本自由盈餘淨額指富衛集團產生的基本自由盈餘及用於支持新業務的自由盈餘。產生的自由盈餘未就借款作出調整，其中融資及融資成本反映期內所籌集任何融資的正面影響，以及期內所償還任何融資及利息的負面影響。

2. 內涵價值結果（續）

2.6. 自由盈餘產生

2026年，集團的自由盈餘下降427百萬美元（由2025年12月31日的1,369百萬美元降至於2026年6月30日的942百萬美元），主要來自投資回報差異。自由盈餘的變動由以下關鍵部分構成：

產生的基本自由盈餘：

- 2026年之期初調整降至29百萬美元，主要來自日本實施ESR帶來74百萬美元的負面影響（2025年：102百萬美元）。
- 2026年期初調整前產生的基本自由盈餘為323百萬美元（2025年：326百萬美元）。

2026年用於支持新業務的自由盈餘的正面影響為29百萬美元（2025年：(11)百萬美元），主要反映在日本轉換至ESR基準後的較多前期利潤。

2026年企業中心開支為73百萬美元（2025年：69百萬美元）。

2026年融資成本為107百萬美元（2025年：148百萬美元），主要受去槓桿化及再融資活動降低槓桿比率所帶動。

2026年投資回報差異及其他項目為(629)百萬美元（2025年：586百萬美元），主要反映利率上升及私募股本投資的長期投資回報低於預期對經濟差異所造成的影響。

自由盈餘明細

百萬美元，除另有說明外	截至2026年6月30日止六個月			截至2025年6月30日止六個月		
	營運實體	企業及其他	總計	營運實體	企業及其他	總計
期初自由盈餘	4,552	(3,183)	1,369	4,081	(3,413)	668
產生的基本自由盈餘	354	(1)	352	444	(16)	428
期初調整	34	(5)	29	123	(20)	102
期初調整前產生的基本自由盈餘	320	3	323	322	4	326
用於支持新業務的自由盈餘	29	—	29	(11)	—	(11)
產生的基本自由盈餘淨額	382	(1)	381	433	(16)	417
期初調整前產生的基本自由盈餘淨額	349	3	352	310	4	315
投資回報差異及其他項目	(609)	(19)	(629)	635	(48)	586
資本變動	(462)	462	—	(546)	546	—
企業中心開支	—	(73)	(73)	—	(69)	(69)
融資	—	(107)	(107)	—	(148)	(148)
期末自由盈餘	3,864	(2,922)	942	4,604	(3,149)	1,454

2. 內涵價值結果（續）

2.7. 盈利概況

於2026年6月30日及2025年12月31日，集團按貼現及未貼現基準計算的有效保單業務預計稅後可分派盈利列於下表。

稅後可分派盈利界定為於各估值日期來自支持有效保單業務的法定準備金及所需資本的資產所產生的股東的可分派利潤。按貼現基準計算，稅後可分派盈利總額等於業務單位所需資本及有效保單業務價值包括已扣除持有所需資本產生之成本（所需資本成本）與企業及其他調整的總和。

集團有效保單業務的預期稅後可分派盈利的現金流量概況

百萬美元，除另有說明外 預期出現期間	於2026年6月30日		於2025年12月31日	
	未貼現	貼現	未貼現	貼現
1至5年	2,189	1,705	1,771	1,312
6至10年	2,981	1,670	2,993	1,687
11至15年	2,447	923	2,426	929
16至20年	2,255	558	2,085	527
21年及以後	31,830	1,151	30,112	1,026
總計	41,702	6,007	39,387	5,481

稅後可分派盈利的貼現值（2026年6月30日：6,007百萬美元，2025年12月31日：5,481百萬美元）加上自由盈餘（2026年6月30日：942百萬美元，2025年12月31日：1,369百萬美元）等於內涵價值（2026年6月30日：6,949百萬美元，2025年12月31日：6,850百萬美元）。

3. 敏感度分析

已對2026年6月30日及2025年12月31日的內涵價值以及截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月的新業務價值進行有關本內涵價值披露第5節所述主要假設變動的敏感度測試。在以下各項測試中，僅有特定參數發生變化，所有其他假設保持不變：

- 風險貼現率上升1個百分比
- 風險貼現率下降1個百分比
- 利率每年增加0.5個百分比
- 利率每年減少0.5個百分比
- 保單中止率、保費斷繳率及部分退保率增加10個百分比（即基準情況下比率的110個百分比）
- 保單中止率、保費斷繳率及部分退保率減少10個百分比（即基準情況下比率的90個百分比）
- 死亡率、傷病率及賠付率增加10個百分比（即基準比率和賠付率的110個百分比）
- 死亡率、傷病率及賠付率下降10個百分比（即基準比率和賠付率的90個百分比）
- 取得及維護開支增加10個百分比（即取得及維護開支基準的110個百分比），並無對集團總部開支調整作出修訂
- 取得及維護開支減少10個百分比（即取得及維護開支基準的90個百分比），並無對集團總部開支調整作出修訂
- 呈列貨幣升值5個百分比
- 呈列貨幣貶值5個百分比
- 股本證券價格上漲10個百分比（即股本證券價格的110個百分比（分紅業務的預期分紅率以及股票證券及股票基金的價值均相應變動））
- 股本證券價格下跌10個百分比（即股本證券價格的90個百分比（分紅業務的預計分紅率以及股票證券及股票基金的價值均相應變動））
- 私募股本資產的淨投資回報率每年減少1個百分比

已對淨投資回報及風險貼現率應用有關利率上升／下降的敏感度測試（以及債務證券及衍生工具的資產市值、法定準備金基礎、分紅業務的分紅／股息比例、萬用壽險業務的記賬利率、單位連結式保險業務的單位基金增長率的相應調整）。

股本證券價格增加／減少的敏感度測試於各估值日期應用，但不適用於新業務價值。

由於富衛在多個亞洲市場經營業務，集團的業務單位內涵價值及新業務價值的結果已從各自本地貨幣換算為美元（富衛的呈列貨幣）。為提供對外匯變動的敏感度結果，美元匯率已按+/- 5個百分比的變動列示。

3. 敏感度分析 (續)

敏感度測試僅用於營運實體內涵價值，對企業及其他調整貢獻的內涵價值並無進行敏感度考量。就餘下各項敏感度分析而言，於2026年6月30日及2025年12月31日的法定準備金基礎、分紅業務的預期保單持有人股息、萬用壽險業務的記賬利率以及單位連結式保險業務的單位基金增長率均已調整以與敏感度分析假設一致，而所有其他假設均保持不變。

所選敏感度並不代表可能結果的界限，而是說明若干替代假設將如何影響結果。

營運實體內涵價值的敏感度

百萬美元，除另有說明外	於2026年6月30日		於2025年12月31日	
	內涵價值	從基準情況的變動百分比	內涵價值	從基準情況的變動百分比
基準情況	10,401		10,566	
以下各項的影響：				
風險貼現率上升1個百分比	(643)	(6.2)%	(601)	(5.7)%
風險貼現率下降1個百分比	804	7.7 %	747	7.1 %
利率每年增加0.5個百分比 ⁽ⁱ⁾	(130)	(1.2)%	(98)	(0.9)%
利率每年減少0.5個百分比 ⁽ⁱ⁾	118	1.1 %	93	0.9 %
保單中止率、保費斷繳率及部分退保率增加10個百分比	(304)	(2.9)%	(274)	(2.6)%
保單中止率、保費斷繳率及部分退保率減少10個百分比	348	3.3 %	314	3.0 %
死亡率、傷病率及賠付率增加10個百分比	(882)	(8.5)%	(714)	(6.8)%
死亡率、傷病率及賠付率下降10個百分比	851	8.2 %	706	6.7 %
取得及維護開支增加10個百分比	(152)	(1.5)%	(139)	(1.3)%
取得及維護開支減少10個百分比	143	1.4 %	138	1.3 %
呈列貨幣升值5個百分比	(299)	(2.9)%	(324)	(3.1)%
呈列貨幣貶值5個百分比	298	2.9 %	324	3.1 %
股本證券價格上漲10個百分比	218	2.1 %	203	1.9 %
股本證券價格下跌10個百分比	(222)	(2.1)%	(203)	(1.9)%
私募股本資產的淨投資回報率每年減少1個百分比	(120)	(1.2)%	(119)	(1.1)%

附註：

(i) 就富衛越南而言，對於以賬面收益率為基礎確定投資回報的債務證券及衍生工具，敏感度測試未應用於該等證券的市場價值及投資回報。

3. 敏感度分析 (續)

已對截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月的綜合新業務價值進行敏感度測試，連同新業務價值相對於基準情況新業務價值的變動百分比。新業務價值不包括取得開支超支及佣金超支的任何撥備。

新業務價值的敏感度

百萬美元，除另有說明外	於2026年6月30日		於2025年6月30日	
	新業務價值	從基準情況的變動百分比	新業務價值	從基準情況的變動百分比
基準情況	609		506	
以下各項的影響：				
風險貼現率上升1個百分比	(62)	(10.2)%	(57)	(11.2)%
風險貼現率下降1個百分比	76	12.5 %	70	13.9 %
利率每年增加0.5個百分比	40	6.6 %	23	4.5 %
利率每年減少0.5個百分比	(45)	(7.4)%	(26)	(5.1)%
保單中止率、保費斷繳率及部分退保率增加10個百分比	(28)	(4.7)%	(29)	(5.8)%
保單中止率、保費斷繳率及部分退保率減少10個百分比	30	5.0 %	32	6.4 %
死亡率、傷病率及賠付率增加10個百分比	(53)	(8.7)%	(47)	(9.2)%
死亡率、傷病率及賠付率下降10個百分比	49	8.0 %	47	9.2 %
取得及維護開支增加10個百分比	(41)	(6.7)%	(34)	(6.8)%
取得及維護開支減少10個百分比	39	6.5 %	34	6.8 %
呈列貨幣升值5個百分比	(14)	(2.3)%	(13)	(2.5)%
呈列貨幣貶值5個百分比	14	2.3 %	13	2.5 %
私募股本資產的淨投資回報率每年減少1個百分比	(7)	(1.2)%	(7)	(1.3)%

4. 方法

4.1. 本報告中包括的實體

富衛集團透過多間附屬公司營運，兩間主要控股公司為FWD Limited和FWD Group Limited。

於2026年6月30日，FWD Limited包括以下實體：

- 富衛人壽保險（百慕達）有限公司；
- 富衛人壽保險（澳門）股份有限公司；
- 富衛人壽保險（香港）有限公司；
- 富衛人壽（香港）有限公司；
- FWD Vietnam Life Insurance Company Limited；
- FWD Takaful Berhad；
- 富衛財務策劃有限公司；
- Antede Limited；
- 安柏環球金融集團有限公司；
- 安柏環球財富管理有限公司；
- 富衛金融有限公司；
- Sky Accord Limited；
- Future Radiance Limited；
- FWD Properties Limited；
- PT Asuransi BRI Life（印尼人民銀行人壽保險）；
- FWD BSN Holdings Sdn. Bhd.；
- FWD Insurance Berhad；
- FMH Capricorn Holdings Sdn. Bhd.；及
- FWD Malaysia Holdings Sdn.Bhd.

4. 方法（續）

4.1. 本報告中包括的實體（續）

富衛人壽保險（百慕達）有限公司、富衛人壽保險（澳門）股份有限公司、富衛人壽保險（香港）有限公司及富衛人壽（香港）有限公司均為FWD Limited的人壽保險附屬公司，而印尼人民銀行人壽保險為FWD Limited的人壽保險聯營公司。FWD Limited擁有PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk的人壽保險附屬公司印尼人民銀行人壽保險43.96個百分比的少數股權。於2023年4月3日，集團連同本地投資者收購FWD BSN Holdings Sdn. Bhd.的70個百分比股權，該公司根據馬來西亞法律成立。FWD BSN Holdings Sdn. Bhd.為FWD Insurance Berhad（前稱Gibraltar BSN Life Berhad）的控股公司，該公司是自Prudential Insurance Company of America收購的一家人壽保險公司。FWD Takaful Berhad¹為FWD Malaysia Holdings Sdn. Bhd.旗下的人壽保險附屬公司。FWD Vietnam Life Insurance Company Limited為富衛人壽保險（百慕達）有限公司旗下的人壽保險附屬公司。富衛人壽保險（百慕達）有限公司亦已於新加坡設立一間分支機構（FWD Bermuda Singapore），並於2024年開始透過該分支機構承保新業務。FWD Vietnam Life Insurance Company Limited及FWD Bermuda Singapore被視為獨立實體，而來自該等實體的價值則單獨呈報，並不計入富衛人壽保險（百慕達）有限公司的結果中。

於2026年6月30日，FWD Group Limited包括以下實體：

- FWD Life Insurance Corporation；
- FWD Life Insurance Public Company Limited；
- PT FWD Insurance Indonesia；
- FWD Singapore Pte. Ltd.；
- FWD Life Insurance Company, Limited；
- FWD Reinsurance SPC, Ltd.；
- FWD Life Insurance (Cambodia) Plc.；
- IPP Financial Advisers Pte. Ltd.；及
- PT FWD Insurance Indonesia Syariah

FWD Life Insurance Company, Limited, FWD Reinsurance SPC, Ltd., FWD Life Insurance Public Company Limited, PT FWD Insurance Indonesia, FWD Life Insurance Corporation, FWD Singapore Pte. Ltd., and FWD Life Insurance (Cambodia) Plc. 均為 FWD Group Limited的人壽保險附屬公司。

¹ 於2026年1月1日，富衛人壽保險（百慕達）有限公司所持有的FWD Takaful Berhad全部股份已完成集團內部轉讓至FWD Malaysia Holdings Sdn. Bhd.。

4. 方法（續）

4.1. 本報告中包括的實體（續）

本報告中的營運實體指人壽保險附屬公司及聯營公司、及非人壽保險附屬公司以及其他附屬公司、聯營公司及合資企業¹。人壽保險附屬公司及聯營公司指人壽保險公司，包括綜合保險公司。非人壽保險附屬公司指一般保險公司、資產管理公司及財務規劃／經紀公司。由FWD Limited及FWD Group Limited持有且未於上文列出的所有其他實體均被歸類為非營運實體，並構成企業及其他調整的一部分。

已釐定有效保單業務價值及新業務價值結果的實體於本報告中稱為業務單位。若干實體已被富衛歸類為一個業務單位。本報告所指業務單位如下：

- 富衛香港合共包括以下實體：
 - 富衛人壽保險（百慕達）有限公司（富衛人壽（百慕達））²；
 - 富衛人壽保險（香港）有限公司（富衛人壽保險（香港））；
 - 富衛人壽（香港）有限公司（富衛人壽（香港））；
 - 富衛財務策劃有限公司；及
 - Antede Limited³
- 富衛人壽保險（澳門）股份有限公司（富衛澳門）
- FWD Life Insurance Public Company Limited（富衛泰國）
- FWD Life Insurance (Cambodia) Plc.（富衛柬埔寨）
- 富衛日本合共包括以下實體：
 - FWD Life Insurance Company, Limited（富衛人壽日本）；及
 - FWD Reinsurance SPC, Ltd.（富衛再保險）⁴
- 富衛印尼合共包括以下實體：
 - PT FWD Insurance Indonesia；及
 - PT FWD Insurance Indonesia Syariah
- PT Asuransi BRI Life（印尼人民銀行人壽保險）

¹ 附屬公司為集團擁有控制權的所有實體（包括結構性實體），而聯營公司為集團從中擁有重大影響力但並非擁有控制權或共同控制權的實體。合資企業指集團與其他方進行經濟活動的實體，該經濟活動受合約協議產生共同控制。

² 富衛人壽（百慕達）的人壽保險附屬公司（即富衛馬來西亞及富衛越南）被視為獨立實體，因此已從富衛人壽（百慕達）編製的業績中剔除。富衛人壽（百慕達）包括富衛金融有限公司、Sky Accord Limited、Future Radiance Limited及FWD Properties Limited。

³ Antede Limited包括安柏環球金融集團有限公司及安柏環球財富管理有限公司。

⁴ 向富衛再保險分出再保的業務完全來自集團全資擁有的日本實體。因此，富衛再保險被計入為富衛日本的一部分。

4. 方法（續）

4.1. 本報告中包括的實體（續）

- 富衛馬來西亞合共包括以下實體：
 - FWD Takaful Berhad；及
 - FWD Malaysia Holdings Sdn. Bhd.
- FWD IB合共包括以下實體：
 - FWD Insurance Berhad;
 - FWD BSN Holdings Sdn. Bhd. (FWD BSN Holdco)；及
 - FMH Capricorn Holdings Sdn. Bhd.
- FWD Life Insurance Corporation (富衛菲律賓)
- 富衛新加坡合共包括以下實體：
 - FWD Singapore Pte. Ltd.；及
 - IPP Financial Advisers Pte. Ltd.
- FWD Bermuda Singapore
- FWD Vietnam Life Insurance Company Limited（富衛越南）

富衛人壽（百慕達）於2023年在百慕達設立新業務，為香港及新加坡的高淨值客戶提供靈活的傳承規劃解決方案。該新業務被稱為高淨值業務。香港高淨值業務於2023年開始承保新業務，而FWD Bermuda Singapore於2024年開始承保新業務。香港高淨值業務及FWD Bermuda Singapore業務的價值分別計入本報告所載香港及新加坡地區的內涵價值業績中。

新業務價值會按地區呈列，而內涵價值及其他報告指標則於合併集團層面呈列。各地區的業務單位分佈對應如下：

- 香港及澳門：富衛香港及富衛澳門
- 泰國及柬埔寨：富衛泰國及富衛柬埔寨
- 日本：富衛日本
- 拓展市場：富衛印尼、印尼人民銀行人壽保險、富衛馬來西亞、FWD IB、富衛菲律賓、富衛新加坡、FWD Bermuda Singapore及富衛越南

本報告所載內涵價值結果指於富衛泰國99.96個百分比的持股份額、持有印尼人民銀行人壽保險43.96個百分比的權益、持有FWD BSN Holdco 70個百分比¹的權益、持有IPP Financial Advisers Pte. Ltd. 40個百分比的權益及持有其他人壽保險實體100個百分比權益。

¹ 指富衛集團及本地投資者收購的FWD BSN Holdco股權。集團持有FWD BSN Holdco 70個百分比股權中的20個百分比，而FWD BSN Holdco則持有FWD IB 100個百分比權益。因此，集團於FWD IB的經濟權益為：FWD Insurance Berhad及FWD BSN Holdco 14個百分比（即20個百分比x70個百分比x100個百分比）的權益，以及FMH Capricorn Holdings Sdn. Bhd. 20個百分比的權益。

4. 方法（續）

4.2. 內涵價值及新業務價值

集團採用傳統確定性貼現現金流方法釐定其內涵價值及新業務價值。此方法透過使用風險貼現率，就風險作出整體隱含撥備，包括投資回報保證成本及保單持有人期權、資產負債錯配風險、信貸風險、未來年度實際情況有別於假設的風險及資本經濟成本。一般而言，風險貼現率越高，就該等因素作出的撥備越高。此為亞洲人壽保險公司現時常用的方法。

有效保單業務價值及新業務價值計算中包含的業務涵蓋所有人壽保險業務，包括業務單位管理的醫療、意外及健康保險業務。非人壽保險業務不包括於有效保單業務價值內。

內涵價值為經調整資產淨值與有效保單業務價值之總和。經調整資產淨值為資產市值超出用以支持集團壽險（及類似）業務的保單準備金及其他負債的資產的數額，加上並非按市值基準呈報的資產作出的市價調整，加上其他未稱為業務單位的營運實體報告的法定資產淨值再減去無形資產價值。非營運實體的經調整資產淨值反映所呈報的《國際財務報告會計準則》權益，並進行調整以扣除無形資產價值（此與各業務單位的處理方法一致）以及通過就FWD Limited發行的次級永續資本證券及通過FWD Group Limited發行的零息次級永續資本證券。該等證券於FWD Group Holdings Limited富衛集團有限公司的中期簡明綜合財務報表（《國際財務報告會計準則》賬目）中被視為權益。該等證券的賬面值已於釐定集團內涵價值時於經調整資產淨值中扣除。其不包括非本公司股東應佔的任何數額。

有效保單業務價值乃指未來從現時有效保單業務中產生的預計稅後法定利潤減去支持有效保單業務所需資本成本後的現值。所需資本成本計算為支持所需資本的股東資產的稅後淨投資回報的現值，另加所需資本的任何變動的現值，減去於各估值日期所需資本的面值。倘所需資本可由保單持有人資產（如分紅基金中的盈餘資產）支持，則有效保單業務價值或新業務價值中不包含有關的資本成本。

已從有效保單業務價值中扣除未來稅後未分配集團總部開支的現值，有關開支指集團總部所產生且未分配至業務單位的開支。該等未分配集團總部開支已從有效保單業務價值中扣除。由於該等開支大部分以港元發生，因此未來未分配集團總部開支使用適用於香港及澳門的風險貼現率進行貼現。

內涵價值結果乃根據業務單位能夠遵循內部業務計劃消除中短期開支超支情況為基準而使用長期開支假設釐定。有效保單業務價值包含扣除基於業務單位最新業務計劃的有效保單業務的未來維護開支超支有關金額。有效保單業務價值中假設的開支超支撥備不包括未來取得開支超支及佣金超支、任何預期的一次性及非經常性開支以及於相關估值日期尚未生效的新業務的未來維護開支超支。

內涵價值權益為本公司股東應佔內涵價值、商譽及其他無形資產的總和。

4. 方法（續）

4.2. 內涵價值及新業務價值（續）

新業務價值是指於銷售時計算的未來稅後法定利潤（該利潤來自當期銷售的新業務）減去相應所需資本成本的現值。集團的新業務價值按季度計算，基於每個季度初適用的假設。本報告所示新業務價值結果乃基於長期單位成本而非當前開支水平，且並無計及有關新業務的保單取得開支超支及佣金超支的價值。

就各業務單位而言，富衛已評估是否需要根據經濟合作及發展組織主導的全球最低稅計劃作出額外稅務調整。當業務單位的企業稅率低於15個百分比時，該等調整已於綜合集團業績中分別列賬。

4. 方法（續）

4.3. 新業務的定義

各業務單位的新業務價值指相關報告期間內發行新業務為股東帶來的價值。

新業務價值涵蓋報告期間內所有已繳保費並簽發的新保單的新人壽保險銷售。現有合約的增量保費（倘因應付利益相應增加而增加）被視為新業務價值的一部分。

4.4. 未來法定虧損的估值

就若干業務線而言，由於當地法定準備金不足以滿足未來保單持有人現金流的價值，預計未來法定利潤為負。於傳統內涵價值架構下，有多種可接受的方法來釐定不同業務線正負法定利潤組合的價值。

就本估值而言，我們透過以相關業務單位的賺取利率對未來預計法定虧損進行貼現，設立保障準備金，並透過扣減經調整資產淨值及內涵價值來消除各報告分部的任何負有效保單業務價值。

4. 方法（續）

4.5. 所需資本

根據監管規定，各業務單位除持有用於支持保險負債的資產外，亦須持有股東資本。集團各業務單位的本地所需資本假設水平如下表所示：

業務單位	所需資本
富衛香港	監管風險為本資本框架要求的100%
富衛澳門	所需最低償付能力的150%
富衛泰國	監管風險為本資本框架要求的140%（風險為本資本框架2）
富衛柬埔寨	所需最低償付能力的120%
富衛人壽日本	監管風險為本資本框架要求的100%
富衛再保險	監管風險為本資本框架要求的100%
富衛印尼及印尼人民銀行人壽保險	監管風險為本資本框架要求的120%
富衛馬來西亞及FWD IB	富衛馬來西亞：監管風險為本資本框架要求的195% FWD IB：監管風險為本資本框架要求的200%
富衛菲律賓	監管風險為本資本框架要求的125%
富衛新加坡	監管風險為本資本框架要求的114%（風險為本資本框架2）
FWD Bermuda Singapore	監管風險為本資本框架要求的107%（風險為本資本框架2）
富衛越南	所需最低償付能力的100%

香港保險業監管局自2021年3月29日起推出保險集團監管架構。富衛集團於2026年6月30日進行一項內部研究，以驗證該框架將不會引入本報告所載以外的任何額外資本成本要求。

4.6. 外匯

於2026年6月30日及2025年12月31日的內涵價值已以各估值日期的匯率轉換為美元。新業務價值及內涵價值營運利潤使用適用的季度平均匯率按季度計算。

基於固定匯率的內涵價值及內涵價值權益的變動採用適用於本期末的期末匯率將各業務單位於期末及上期末的當地貨幣結果轉換為美元計算。基於固定匯率的新業務價值、內涵價值營運利潤及自由盈餘產生的變動採用當前報告期觀察到的平均匯率（適用於當期結果及上期結果）將當地貨幣結果轉換為美元計算。

5. 假設

5.1. 緒言

本節概述集團用以釐定於2026年6月30日的內涵價值及截至2026年6月30日止六個月的新業務價值的假設，並強調2025年12月31日的內涵價值與2026年6月30日的內涵價值之間的若干假設差異。

5.2. 經濟假設

各業務單位的經濟假設乃根據長期資產回報設定。長期回報乃參考集團對經濟、利率及資產類別收益率的長期展望設定。同時經濟假設有一項調整，以將經濟假設由相關估值日期觀察到的當前市場收益率銜接到假設長期回報。

對於各業務單位，投資回報乃通過將預測年度回報（按主要資產類別劃分）應用於假設資產組合釐定。資產組合乃根據當前及未來目標資產分配釐定。各業務單位內，投資回報可能因產品組別或因基金而異。

風險貼現率與無風險利率（參照10年期政府債券收益率）的差異稱為風險邊際率。風險邊際率旨在代表投資者認為可能適合反映業務相關風險的額外回報水平。

為確保經濟假設與相關估值日期的當前經濟狀況內部一致，集團亦進行多項分析，包括將傳統內涵價值結果與富衛編製的市場一致內涵價值的結果進行比較，以評估使用的風險貼現率是否合適。採用市場一致分析來評估風險貼現率合理性的方法乃報告傳統內涵價值結果的保險公司的常用方法。

本節表格載列於2026年6月30日及2025年12月31日內涵價值計算中假設的風險貼現率、當地權益回報及長期10年期政府債券收益率，以及內涵價值結果中參考的當前市場10年期政府債券收益率。新業務價值根據季度初的經濟假設按季度計算。

內涵價值補充報告

5. 假設（續）

5.2. 經濟假設（續）

下表匯總內涵價值計算中參考的當前市場10年期政府債券收益率。

業務單位	內涵價值計算中參考的當前市場 10年期政府債券收益率(百分比)	
	於2026年6月30日	於2025年12月31日
富衛香港及富衛澳門 ⁽ⁱ⁾	4.44	4.18
富衛泰國	2.06	1.66
富衛柬埔寨	不適用 ⁽ⁱⁱ⁾	不適用 ⁽ⁱⁱ⁾
富衛日本	2.68	2.08
富衛印尼及印尼人民銀行人壽保險	7.17	6.12
富衛馬來西亞及FWD IB	3.62	3.50
富衛菲律賓	6.94	6.03
富衛新加坡及FWD Bermuda Singapore	2.04	2.22
富衛越南	4.52	4.19
集團總部開支調整	不適用	不適用

下表匯總內涵價值計算中假設的風險貼現率及長期投資回報。本內涵價值披露第一節及第二節所示的所有內涵價值結果均採用相同的風險貼現率。未分配集團總部開支的現值採用富衛香港的風險貼現率計算。

業務單位	內涵價值計算中假設的 風險貼現率(百分比)		內涵價值計算中假設的長期投資回報(百分比)			
	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日	10年期政府債券		當地股票	
			於2026年 6月30日	於2025年 12月31日	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
富衛香港及富衛澳門 ⁽ⁱ⁾	8.45	8.45	3.75	3.75	8.00	8.00
富衛泰國	7.60	7.60	2.80	2.80	7.60	7.60
富衛柬埔寨	12.60	12.60	不適用 ⁽ⁱⁱ⁾	不適用 ⁽ⁱⁱ⁾	不適用 ⁽ⁱⁱ⁾	不適用 ⁽ⁱⁱ⁾
富衛日本	7.00	7.00	1.50	1.50	不適用	不適用
富衛印尼及印尼人民銀行 人壽保險	13.00	13.00	6.50	6.50	10.50	10.50
富衛馬來西亞及FWD IB	8.65	8.65	3.75	3.75	8.35	8.35
富衛菲律賓	12.55	12.55	5.75	5.75	10.00	10.00
富衛新加坡及FWD Bermuda	7.35	7.35	2.70	2.70	8.00	8.00
富衛越南	10.65	10.65	4.00	4.00	9.30	9.30
集團總部開支調整	8.45	8.45	不適用	不適用	不適用	不適用

附註：

(i) 上文所示的10年期政府債券收益率指美元債券利率。

(ii) 不適用，因富衛柬埔寨的投資回報假設乃參考定期存款利率而設定。

5. 假設（續）

5.3. 續保率

續保率假設包括失效、保費假期、部分提取及續保。假設因保單年度而異，通常按產品或產品類型劃分，乃由各業務單位在統計上可信的情況下根據歷史經驗釐定，並考慮當前及未來趨勢及在可用數據有限或在統計上不可信的情況下參考定價假設。

5.4. 開支

開支假設由各業務單位考慮歷史經驗及相關業務計劃的預測開支設定。採用該等開支假設會因為估值模型中的合計金額低於當前營運開支及佣金相關成本而導致短期內開支超支及佣金超支。根據業務單位編製的業務計劃預測，預期該等超支會隨時間而減少。

長期單位成本假設是根據已經批准業務計劃之一般營運開支而設定。任何一次性及非經常性開支不計入單位成本假設。集團採用長期單位成本假設的理由為開支超支及佣金超支預計將在中短期內消除。因此，內涵價值結果取決於業務單位按計劃減少該等開支超支及佣金超支的能力。

佣金率及其他銷售相關付款的假設乃根據實際經驗設定。

使用該等開支假設會導致短期內開支及佣金超支。根據各業務單位編製的業務計劃預測，預計該等超支將隨時間而減少。

維護開支超支－有效保單業務價值調整

有效保單業務價值包括扣除基於業務單位最新業務計劃的有效保單業務的未來維護開支超支有關金額。有效保單業務價值中假設的開支超支撥備不包括未來取得開支超支及佣金超支、任何預期的一次性及非經常性開支以及於相關估值日期尚未生效的新業務的未來維護開支超支。

集團總部開支

集團總部開支分為兩類：已分配及未分配開支。已分配集團總部開支已直接記入業務單位，並在各業務單位制定開支假設時包含在開支研究中。未分配集團總部開支乃就股東服務及其他發展項目而產生的開支。內涵價值所假設的預測未分配集團總部開支包括增加集團總部開支分配至業務單位的預算（以該等開支可被業務單位業務計劃中的預測的開支低於假設所吸收的範圍內）加上計劃削減的總開支。由於集團並未將其拆分為取得及維護開支，該等未分配集團總部開支均包含在綜合內涵價值中。

5. 假設（續）

5.4 開支（續）

未分配集團總部開支調整已計算為預測未分配集團總部開支的現值，按適用於香港及澳門的風險貼現率進行貼現計算。未分配集團總部開支不包括歸屬於集團戰略舉措的開支，因為該等舉措尚未賦予股東價值。任何與該等舉措相關的成本均將在發生時從經調整資產淨值中扣除。集團的與保險服務平台相關的成本（如理賠、承保）均計入在內，且不考慮未來潛在合作夥伴的預期收入。預測的首三年未分配集團總部開支基於集團的內部業務計劃預測。預測的第4年至第10年，集團假設未分配集團總部開支將減少，因為更多的開支可分配予各業務單位，預測的第11年至第15年未分配集團總部開支按照香港及澳門的假設通貨膨脹率以每年2.3個百分比計算。根據集團內涵價值政策，已採用15年期限反映有效保單業務的流失。各估值日期的各個年度均採用相同的期限及通貨膨脹假設。

5.5. 開支通脹

業務單位使用的預期長期開支通脹率載列如下：

按業務單位劃分的開支通脹率假設(百分比)

業務單位	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
富衛香港及富衛澳門	2.3	2.3
富衛泰國	2.0	2.0
富衛柬埔寨	5.0	5.0
富衛日本	0.4	0.4
富衛印尼及印尼人民銀行人壽保險	3.5	3.5
富衛馬來西亞及FWD IB	3.0	3.0
富衛菲律賓	3.0	3.0
富衛新加坡及FWD Bermuda Singapore	3.0	3.0
富衛越南	5.0	5.0

5. 假設（續）

5.6. 死亡率

死亡率假設由各業務單位在統計上可信的情況下根據歷史經驗釐定，並在可用索賠經驗有限的情況下參考定價假設或行業經驗。假設按標準行業經驗表的百分比表示或按再保險費率的百分比設定。

對於以下業務單位，亦會考慮未來死亡率改善（綜合參考人口、行業及公司經驗設定）：

- 富衛香港及富衛澳門：死亡率改善已應用於所有業務。
- 富衛日本：死亡率改善率已應用於若干產品，即意外與健康及年金產品。

5.7. 傷病率

與死亡率類似，傷病率假設在統計上可信的情況下根據歷史經驗釐定，並考慮當前及未來趨勢及在可用數據有限或在統計上不可信的情況下參考定價假設。假設按再保險費率的百分比設定或按應用於已賺保費的賠付率表示。

5.8. 再保險

再保險假設乃由各業務單位根據於估值日期有效的再保險安排以及近期過往及預期未來經驗而設定。

5.9. 保單持有人紅利、利潤分享及結算利息

預測紅利、利潤分享及記賬利率假設由各業務單位基於投資回報假設及利潤分享規則（來自監管及／或內部管治要求）以及其他商業考慮因素（如市場競爭及保單持有人的合理預期）釐定。

5.10. 稅務

用於釐定內涵價值及新業務價值的預測法定利潤已扣除企業稅項。該等預測於適用時包括任何來自結轉稅項虧損產生的利益，並基於各司法管轄區的現行稅務法例持續有效。

各業務單位採用的當地企業所得稅稅率載列如下：

按業務單位劃分的當地企業所得稅稅率(百分比)	於2026年6月30日	於2025年12月31日
富衛香港	16.5	16.5
富衛澳門	12	12
富衛泰國	20	20
富衛柬埔寨	20	20
富衛日本 ⁽ⁱ⁾	28.93	28.93
富衛印尼及印尼人民銀行人壽保險	22	22
富衛馬來西亞及FWD IB	24	24
富衛菲律賓	25	25
富衛新加坡及FWD Bermuda Singapore	17	17
富衛越南	20	20

附註：

(i) 富衛再保險的企業所得稅稅率為零。

5. 假設（續）

5.10. 稅務（續）

估值中使用的稅務假設反映上文所載當地企業所得稅稅率。如適用，投資收益的應付稅款已反映於預計投資收益淨額中。

鑒於股息分派時間的不確定性，內涵價值結果並未考慮任何可能適用於未來業務單位向集團分派股息的預扣稅或匯款稅。集團已對相關業務單位的預扣稅狀況進行若干預測，並得出結論為對2026年6月30日的內涵價值結果的影響並不重大（約為營運實體內涵價值的1個百分比）。全球最低稅調整已計入於2026年6月30日的內涵價值結果。

5.11. 法定估價基準

預測未來特定時間的監管負債時，已假設用以對估值日期保單持有人負債作估值的準備金方法將繼續適用。

5.12. 產品費用

已假設有效保單業務價值及新業務價值所反映的管理費及產品費用遵循現有標準。

6. 報告期後事項

於最後報告日期（即2026年6月30日）後的重大事項詳情載於中期簡明綜合財務報表附註30。

股東參考資料

審閱財務報表

審核委員會已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務報表。

截至2026年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務報表未經審核，但已由本公司獨立核數師安永會計師事務所根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

中期股息

截至2026年6月30日止六個月，概無宣派中期股息。

證券登記處

閣下如欲查詢所持股份，請按以下所載聯絡詳情聯繫本公司香港證券登記處：

卓佳證券登記有限公司

地址：香港夏慤道16號遠東金融中心17樓
電話：(852) 2980 1333
傳真：(852) 2810 8185
電郵：is-enquiries@vistra.com

中期報告

本中期報告以英文及中文印發，並登載於本公司及聯交所網站。如閣下欲收取本中期報告的印刷本，請按本中期報告所提供的聯絡詳情聯繫本公司香港證券登記處。

基於環保及成本原因，本公司鼓勵股東透過本公司網站www.fwd.com及聯交所網站www.hkexnews.hk以電子方式收取本公司之公司通訊（定義見上市規則）。閣下可隨時以書面方式經本公司香港證券登記處轉交本公司或發送電郵至1828-ecom@vistra.com通知本公司，註明閣下的姓名、地址以及有關更改收取所有本公司之公司通訊方式的要求。

董事會

於本報告日期，董事為：主席兼獨立非執行董事馬時亨教授；執行董事李澤楷先生及黃清風先生（集團行政總裁）；非執行董事Walter KIELHOLZ先生、John DACEY先生及Martin ZINGG先生；及獨立非執行董事鍾傑鴻女士、John BAIRD先生、Dirk SLUIMERS先生、Laura DEAL-LACEY女士、Kyoko HATTORI女士、張怡嘉女士、梁家駒先生及Andrew WEIR先生。

前瞻性陳述

本報告可能載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述，包括根據本集團目前預期、假設、估計以及關於本集團及保險行業的預測所作出的陳述。

除過往事實的陳述外，報告中載列的所有陳述，包括但不限於有關本集團未來營運、利潤率、盈利能力、流動資金及資本資源的業務策略、目標及預期的論述，有關本集團經營或計劃經營所在國家的保險行業及整體經濟的未來發展、趨勢及狀況，本集團控制成本的能力，有關本集團業務性質、潛力及未來發展，以及任何之前、之後或其中含有例如「預期」、「相信」、「計劃」、「擬」、「估計」、「預測」、「預料」、「預計」、「尋求」、「或會」、「將」、「應當」、「會」、「應該」及「可能」等詞彙及措辭或同類字眼或陳述的任何陳述，在與本集團或管理層有關的情況下，均旨在確認前瞻性陳述。

該等陳述基於有關本集團現有及未來業務、其業務策略及經營環境的假設。該等前瞻性陳述反映本集團當前對於未來事件的觀點，並非對其未來表現的保證。

前瞻性陳述受若干已知及未知風險、不確定因素及假設規限，該等因素可能導致本集團的實際業績、表現或成果與該等前瞻性陳述所明示或暗示的任何未來業績、表現或成果有重大差異。

該等前瞻性陳述包括有關以下各項的陳述：與本集團業務經營有關的法律、規則及規例變動、未來科技轉變、本集團經營或計劃經營所在市場的現行經濟及市場狀況、可能會影響本集團經營及財務業績的利率、外匯匯率或其他費率或價格的變動或波動、人口增長變化和其他人口結構趨勢（包括死亡率、傷病率及壽命率）、競爭對手的發展以及本集團經營所在的保險行業內的其他競爭壓力、消費者需求的變化以及對本集團所提供產品及服務的偏好、本集團有效維持及擴展客戶群的能力、本集團識別、計量、監控及控制其業務風險的能力的有效性（包括其改善整體風險狀況及風險管理慣例的能力）、本集團為其產品及服務釐定適當價格，以及為未來保單給付及索賠建立儲備金的能力、本集團業務策略及業務計劃的發展，以及本集團成功實施其戰略、增長及拓展的能力。

對於本集團的未來表現及其營運行業的未來表現作出的預測、假設及估計必然因一系列的因素而存在很大程度的不確定性及風險。

在遵守適用法律、規則及規例的前提下，不論是由於新增資料、未來事件或發展抑或是其他因素，本集團均無且不承擔更新或以其他方式修訂本報告所載前瞻性陳述的任何責任。

由於存在該等及其他風險、不確定性及假設，故本報告所論述的前瞻性事件及情況未必會按本集團預期般發生或根本不會發生。因此，閣下不應過分倚賴任何前瞻性資料。本節所載警示聲明適用於本報告所載所有前瞻性陳述。

詞彙

活躍代理人	在該年度的每個報告月份中，至少售出一張保單的代理人月均人數。
實質匯率	相關期間用作計算增長的實質匯率。
經調整資產淨值	法定資產淨值，反映按當地監管基準呈報的資產超出保單準備金及其他負債的金額加／減就並未按市值基準持有的資產作出按市價計值調整，減無形資產價值。
經調整每股計算	緊接首次公開發售於聯交所主板完成前，本公司已進行股份轉換及股份合併。為更好地反映首次公開發售完成前的經濟狀況，截至2025年6月30日止六個月，以及於2025年12月31日及2025年6月30日的每股指標，乃通過就股份轉換及股份合併的影響而調整普通股加權平均股數或發行在外的普通股數目計算，惟須假設該等事件乃於2025年1月1日已發生。股份轉換及股份合併的詳情載於中期簡明綜合財務報表附註4.4及24。
代理人生產力	以截至2026年6月30日止六個月的活躍代理人的人均年化新保費計算。
股東週年大會	本公司於2026年5月29日舉行的2026年股東週年大會。
人工智能	人工智能。
Alliance Bank	Alliance Bank Malaysia Berhad。
資產負債管理	資產負債管理。
年化新保費	再保險分出前所有新保單的10%整付保費與100%年化首年保費的總和。年化新保費提供有關期間發出的新保單的指示性金額計量。就伊斯蘭保險業務而言，年化新保費指年化繳費等值。
審核委員會	董事會審核委員會。
銀行保險	透過銀行或其他金融機構分銷保險產品。
印尼人民銀行	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk，一間根據印尼法律成立及存續的公開上市銀行。
董事會	本公司董事會。
印尼人民銀行人壽保險	PT Asuransi BRI Life，一間本集團於截至本報告日期擁有約44%股權的公司。

詞彙

業務單位	本集團於香港特別行政區及澳門特別行政區、泰國及柬埔寨、日本及拓展市場的營運。
分保	保險公司將其承保的全部或部分風險轉讓予再保險公司。
理賠	可根據保險保單申索及／或獲支付給付的事件的發生。視乎保險保單的條款而定，理賠可能獲保障範圍涵蓋、限制或不在保障範圍之內。
佣金	保險公司就分銷合作夥伴出售或維持保險產品所提供的服務向彼等支付的費用。
《公司條例》	香港法例第622章《公司條例》，經不時修訂或補充。
本公司	富衛集團有限公司，一間於2013年3月18日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司。
綜合有形權益	非《國際財務報告會計準則》計量指標，按本公司股東應佔本集團權益總額加合約服務邊際結餘（扣除再保險、稅項及非控股權益），減無形資產（扣除非控股權益）計算。
固定匯率	用於計算增長的固定匯率，乃基於有關期間的平均匯率，惟資產負債表項目於本期間期末較前一年年末的增長則基於期末匯率。
合約邊界	合約組別的計量包括該組別各合約邊界內的所有未來現金流量。
合約服務邊際	保險合約組別的資產或負債賬面值的組成部分，即本集團在提供保險合約項下的保險合約服務時將確認的未賺取的利潤。
所需資本成本	指在計量傳統內涵價值報告下的股東利潤時已考慮的持有所需資本成本。
股份轉換	根據開曼群島法律，將本公司所有管理層股份、P系列轉換股份以及A、B-2及B-3系列轉換股份合併、重新指定及重新分類為2,594,663,913股普通股（於股份合併後則為864,887,971股普通股）。
合約服務邊際釋放率	合約服務邊際釋放率按合約服務邊際釋放除以合約服務邊際期末結餘（不包括合約服務邊際釋放及外匯變動）計算，並按年化基準呈列。

詞彙

客戶	擁有或從保險產品及服務獲取價值的任何人士。客戶分類為個人客戶或團體計劃客戶。個人客戶包括保單持有人（即付款保單持有人）、人壽保單的受保人、保單受益人及活躍富衛MAX會員，而團體計劃客戶包括公司保單持有人（即付款保單持有人）及分紅成員。
D2C	直接面向客戶。
董事	本公司董事。
內涵價值	計算保險公司現有業務股東權益綜合價值的精算方法。代表基於對未來經驗的一系列特定假設估計其壽險業務的經濟價值，不包括任何未來新業務的經濟價值。
內涵價值權益	按精算基準計算的股東應佔權益，反映集團內涵價值並作出調整以包括商譽及股東應佔其他無形資產。其以扣除融資基準呈列。融資就此而言包括本集團持有的債務，並包括借貸及永續證券。
內涵價值營運利潤	內涵價值於有關期間的變動，就有關收購及合夥／已終止經營業務、經濟差異及假設變動、非營運差異、資本變動、企業調整、融資及外匯變動作出調整。其包括內涵價值預期回報、新業務價值、營運差異及假設變動影響。
僱員股份購買計劃	富衛僱員股份購買計劃。
僱員股份購買計劃採納日期	僱員股份購買計劃開始生效之日，即上市日期。
本公司權益持有人	本公司股東及本公司永續證券持有人。
股權激勵計劃	購股權及受限制股份單位計劃、股份獎勵計劃及僱員股份購買計劃。
經濟價值基礎償付能力監管或ESR	以經濟價值為基礎（即資產及負債以經濟價值評估，而資本要求則根據所涉及相關風險計算）的日本償付能力監管。
內涵價值披露	本報告「內涵價值補充資料」一節。

詞彙

獨家銀行保險合作夥伴關係或獨家銀行保險安排	市場上的獨家銀行保險合作夥伴關係一般要求銀行保險合作夥伴在符合適用的法律及法規的情況下，按獨家或優先基準向其合約項下訂明的網絡及司法管轄區的客戶分銷本集團的產品。獨家銀行保險安排通常包括在滿足特定的預先界定條件的情況下可觸發的終止權，例如任何一方的重大違約、其中一方成為競爭對手、控制權變動或不可抗力的情況下；此外，在有限情況下，獨家性亦於合作期內適用於本集團。
拓展市場	富衛集團於印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡及越南的營運。
預期信貸虧損	信貸虧損的加權平均數，以發生違約的相關風險為權重。
費用率	以營運開支除以就有關期間的總加權保費收入計算，並按本公司權益持有人應佔金額計算。
按公平值計入其他全面收入	就按公平值計入其他全面收入的金融資產及負債而言，其公平值變動的部分會於其他全面收入內確認。有關詳情，請參閱中期簡明綜合財務報表附註18。
按公平值計入損益	就按公平值計入損益的金融資產及負債而言，其公平值變動會於損益內確認為淨投資業績的一部分。有關詳情，請參閱中期簡明綜合財務報表附註18。
FGL	FWD Group Limited，一間根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免公司，並根據《公司條例》第16部在香港特別行政區註冊為非香港公司，為本公司附屬公司。
財政年度	截至12月31日止財政年度。
首年保費	於期繳保費保單首年收取的保費。
FL	FWD Limited，一間根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免公司，並根據《公司條例》第16部在香港特別行政區註冊為非香港公司，為本公司附屬公司。
自由盈餘	經調整資產淨值（即經調整股東應佔法定資產淨值）超出所需資本的金額。
用於支持新業務的自由盈餘	用於支持新業務的自由盈餘指因承保新業務產生的自由盈餘變動，包括新增業務所帶來的分散風險效益，進而貢獻於總體自由盈餘餘額。
履約現金流量	對本集團履行保險合約時將產生的未來現金流出的現值減去未來現金流入的現值的明確、無偏見及機率加權的估計（即預期值），包括非財務風險的風險調整。

詞彙

FWD Bermuda Singapore	富衛人壽保險（百慕達）有限公司新加坡分公司。
富衛柬埔寨	FWD Life Insurance (Cambodia) Plc.，一間根據柬埔寨法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
富衛集團、本集團或我們	本公司及其附屬公司。
FWD Group Financial Services	FWD Group Financial Services Pte. Ltd.，一間根據新加坡法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
富衛集團控股	富衛集團控股有限公司，一間根據香港法例註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
富衛印尼	PT FWD Life Indonesia，一間根據印尼法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司，其後與富衛印尼（前稱PT Commonwealth Life）合併，而富衛印尼成為存續實體。
富衛人壽保險（香港）	富衛人壽保險（香港）有限公司，一間根據香港法例註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
富衛人壽（百慕達）	富衛人壽保險（百慕達）有限公司，一間根據百慕達法律註冊成立的公司，並根據《公司條例》第16部在香港特別行政區註冊為非香港公司，為本公司附屬公司。
富衛人壽（香港）	富衛人壽（香港）有限公司，一間根據香港法例註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
富衛人壽日本	FWD Life Insurance Company, Limited（前稱富衛富士生命保險公司），一間根據日本法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
FWD Life Malaysia	FWD Insurance Berhad（前稱Gibraltar BSN Life Berhad），一間根據馬來西亞法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
富衛控股	富衛控股有限公司，一間根據香港法例註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
富衛菲律賓	FWD Life Insurance Corporation，一間根據菲律賓法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
富衛再保險	FWD Reinsurance SPC, Ltd.，一間根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免公司，為本公司附屬公司。
富衛新加坡	FWD Singapore Pte. Ltd.，一間根據新加坡法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
富衛Takaful	FWD Takaful Berhad，一間根據馬來西亞法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司。

詞彙

富衛泰國	FWD Life Insurance Public Company Limited (บริษัท เอฟดับบลิวดี ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน))，一間根據泰國法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
富衛越南	FWD Vietnam Life Insurance Company Limited，一間根據越南法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
全球最低稅	全球最低稅撥備；詳情請參閱「管理層討論與分析 — 風險及資本 — 監管及國際發展」一節。
集團最低資本要求	集團最低資本要求。
集團訂明資本要求	集團訂明資本要求。
集團內涵價值	富衛集團的綜合內涵價值，並以扣除融資基準呈列。融資就此而言包括持有的債務，並包括借貸及永續證券。
集團當地資本總和法覆蓋率（訂明資本要求基準）	集團可用資本與集團訂明資本要求的比率。
集團當地資本總和法一級覆蓋率（最低資本要求基準）	集團可用一級資本與集團最低資本要求的比率。
集團總部	FWD Group Financial Services、富衛集團控股及Valdimir。
保險集團監管	由保監局推出並於2021年3月29日生效的保險集團監管框架。
高淨值	高淨值。
港元	港元，香港特別行政區法定貨幣。
香港或香港特別行政區	中國香港特別行政區。
HSBC Amanah Takaful	HSBC Amanah Takaful (Malaysia) Berhad，一間根據馬來西亞法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司，現更名為富衛Takaful。
保監局	香港保險業監管局，香港特別行政區的保險業主要監管機構。
IAIG	國際活躍保險集團。
IAIS	國際保險監督官協會，保險業全球標準制定者。
保險資本標準	保險資本標準。

詞彙

獨立理財顧問	獨立理財顧問。
《國際財務報告會計準則》	《國際財務報告會計準則》。
保險獲取現金流量	銷售、承保及啟動保險合約組別（已簽發或預期將簽發）的成本所產生的現金流量，該等合約直接歸屬於該合約組別所屬保險合約組合。該等現金流量包括不直接歸屬於組合內個別合約或保險合約組別的現金流量。
保險合約服務	本集團向保險合約的保單持有人提供的服務，包括：受保事件承保範圍；對於不具有直接參與特徵的保險合約，為保單持有人產生的投資回報（如適用）（投資回報服務）；及就具有直接參與特徵的保險合約而言，代表保單持有人管理相關項目（投資相關服務）。
保險財務準備金	保險財務準備金包括於其他全面收入內確認的累計保險財務收入或費用。
《保險業（集團資本）規則》	保險集團監管框架下的《保險業（集團資本）規則》。
保險收益	保險合約產生的保險收益，不包括任何投資成分。
保險服務開支	保險合約產生的保險服務開支，不包括任何投資成分。
保險服務業績	包括保險收益、保險服務開支及持有的再保險合約的開支淨額。
投資成分	保險合約要求本集團在所有情況下（不論受保事件是否發生）向保單持有人償還的金額。一般而言，就相關合約而言，退保價值將釐定為投資成分。
投資經驗	按公平值計入損益的投資的已變現收益及虧損、減值及未變現收益及虧損。
首次公開發售	誠如招股章程進一步所述的本公司首次公開發售及股份於聯交所主板上市。
指數型萬用壽險	指數型萬用壽險。
日本金融廳	日本金融廳。
日圓整付年金	日圓整付年金。
當地資本總和法	當地資本總和法。

詞彙

槓桿比率	按截至適用期間末的借貸總額除以借貸總額、本公司股東及非控股權益應佔本集團權益總額、及合約服務邊際結餘（扣除再保險、稅項及非控股權益）之總和。
上市	股份在聯交所主板上市。
上市規則	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，經不時修訂或補充。
虧損部分	虧損性合約的虧損部分。
澳門或澳門特別行政區	中國澳門特別行政區。
管理層股份	本公司股本中每股面值0.01美元的管理層股份。
最低資本要求	最低資本要求。
百萬圓桌	百萬圓桌，嘉許超凡銷售業績同時致力發展專業及道德的銷售手法的全球專業貿易協會。
明德	Milliman Limited，一間獨立精算顧問。
標準守則	上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》，經不時修訂。
傷病率	發病率及傷殘期間，視乎年齡、性別及傷殘持續時間等參數而定，用以對意外及醫療保險進行定價及計算相關保險責任。
死亡率	死亡率，視乎年齡、性別及健康等參數而定，用以對含有死亡風險的壽險及年金產品進行定價及計算相關保險責任。
不適用	不適用。
新業務合約服務邊際利潤率	新業務合約服務邊際利潤率為以佔有關期間年化新保費百分比列示的新業務合約服務邊際，不包括按保費分配法計量的產品。
淨投資業績	包括投資回報、來自保險合約及持有的再保險合約的財務收入或開支淨額及投資合約負債變動。
稅後淨利潤／（虧損）	根據《國際財務報告會計準則》計算及呈報的稅後淨利潤／（虧損）。
本公司權益持有人應佔稅後淨利潤／（虧損）	本公司權益持有人應佔稅後淨利潤／（虧損），並已扣除非控股權益。

詞彙

產生的基本自由盈餘淨額	產生的基本自由盈餘，包括用於支持新業務的自由盈餘；其不包括投資回報差異、企業中心開支及其他項目（如收購及合夥／已終止經營業務、資本變動及融資影響）。
新業務合約服務邊際	於相關報告期間簽發的新保險合約組別的資產或負債賬面值的組成部分，即本集團根據本集團的保險合約提供保險合約服務時將確認的未賺取利潤。為增強對本集團持續表現的理解及可比性，新業務合約服務邊際由根據《國際財務報告會計準則》第17號的新業務合約服務邊際組成，並經調整以(i)不包括涵蓋有效保單業務的若干一次性新增再保險合約的影響，(ii)包括本集團於印尼人民銀行人壽保險的投資的影響，根據《國際財務報告會計準則》入賬列作於聯營公司的投資，及(iii)不包括非控股權益。
新業務利潤率	佔有關期間新增業務銷售額（年化新保費）百分比列示的新業務價值。
新增業務銷售額	按年化新保費計量的新增業務銷售額。
無意義	無意義。
O2O	線上到線上、線上到線下及線下到線上的統稱。
境外	(i)就富衛香港的業務而言，境外保單為保單持有人並無或並未披露香港身份證號碼的任何保單，而境外客戶為並無或並未披露香港身份證的任何客戶；及(ii)就富衛澳門的業務而言，境外保單為保單持有人並非澳門特別行政區居民的任何保單，而境外客戶為並非澳門特別行政區居民的任何客戶。
境內	(i)就富衛香港的業務而言，境內保單為保單持有人持有香港身份證的任何保單，而境內客戶為持有香港身份證的任何客戶；及(ii)就富衛澳門的業務而言，境內保單為保單持有人身為澳門特別行政區居民的任何保單，而境內客戶為身為澳門特別行政區居民的任何客戶。
營運實體內涵價值	營運實體之綜合內涵價值。
稅後營運利潤	非《國際財務報告會計準則》計量指標，包括淨利潤／（虧損）組成，經調整以撇除本集團認為應單獨披露以助有意義地理解本集團的財務表現的非營運項目。
本公司權益持有人應佔稅後營運利潤	非《國際財務報告會計準則》計量指標，指本公司權益持有人應佔稅後營運利潤，並已扣除非控股權益。
稅前營運利潤	非《國際財務報告會計準則》計量指標，包括經調整以撇除非營運項目的稅前利潤／（虧損）。
意見函	內涵價值補充資料獨立審閱報告。

詞彙

購股權	根據相關股權激勵計劃條款及條件以及授予函件於歸屬後認購股份的有條件權利。
超額配股權	本公司按招股章程所述授出的購股權。
分紅基金	獨立投資組合，其中保單持有人擁有合約權利可收取保險公司基於基金所持資產組合表現等各種因素酌情決定的額外給付（作為任何保證給付的補充）。保險公司可酌情決定何時向分紅保單持有人分配給付，或可決定分配額外給付的時間及金額。
分紅產品或分紅業務	保單持有人擁有合約權利可收取保險公司基於投資表現等因素酌情決定的額外給付（作為任何保證給付的補充）的保險合約。
訂明資本要求	訂明資本要求。
每股（基本）	每股基本數據的計算基於期內發行在外的普通股的加權平均股數或於報告日期的發行在外的普通股數目，並就股份合併的影響進行調整。
續保率	按保單數目計算每月持續有效的保險保單的比率。
計劃	購股權及受限制股份單位計劃、股份獎勵計劃以及僱員股份購買計劃。
保單持有人及股東投資	除持以支持單位連結式合約外的投資。
保險合約組合	具有相似風險且一併管理的保險合約。
百分點	百分點。
首次公開發售前獎勵	富衛集團於上市前授出的以股份為基礎的獎勵，包括根據購股權及受限制股份單位計劃以及股份獎勵計劃授出的獎勵。
首次公開發售前獎勵股份發行	於上市完成後向股權激勵計劃的受託人發行最多25,659,330股股份，以根據首次公開發售前獎勵的條款滿足首次公開發售前獎勵（根據購股權及受限制股份單位計劃授予董事及一名前董事的首次公開發售前獎勵除外）。
保費分配法	合約組別中每份合約的受保期限為一年或以下的保險合約簡化計量；或本集團合理預期未到期責任負債的計量結果不會與應用未按保費分配法計量的合約的會計政策產生的結果有重大差異。

詞彙

招股章程	本公司日期為2025年6月26日的招股章程。
表現股份單位	視乎若干以表現為基礎及其他歸屬條件的受限制股份單位。
PT Commonwealth Life	PT Commonwealth Life，一間根據印尼法律註冊成立的公司，現稱富衛印尼。
預測新業務保費現值	預測新業務保費的現值。
風險為本資本框架	考慮到其規模及風險概況，計算一間保險實體適用於支持其整體業務營運的最低資本金額的方法。
再保險	再保險公司以收取保費為代價，同意就再保險方根據所發出的保險合約應承擔的部分或全部責任向再保險方作出彌償的安排。
續保保費	多年度保險保單於首年後應收取的保費。
準備金	為日後向保單持有人支付理賠及給付款項而設定的責任，已扣除分保予再保險公司的責任。
受限制股份單位	受限制股份單位，視乎若干以時間為基礎及其他歸屬條件獲得股權激勵計劃項下股份的或有權利。
泰國匯商銀行	The Siam Commercial Bank Public Company Limited。
泰國匯商銀行人壽	SCB Life Assurance Public Company Limited。
Security Bank	Security Bank Corporation。
A/B-2/B-3系列轉換股份	A系列轉換股份、B-2系列轉換股份及B-3系列轉換股份。
A系列轉換股份	本公司股本中每股面值0.01美元的A系列轉換股份。
B-2系列轉換股份	本公司股本中每股面值0.01美元的B-2系列轉換股份。
B-3系列轉換股份	本公司股本中每股面值0.01美元的B-3系列轉換股份。
P系列轉換股份	本公司股本中每股面值0.01美元的P系列轉換股份。
《證券及期貨條例》	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂或補充。

詞彙

股份獎勵計劃	富衛股份獎勵計劃。
股份合併	將本公司已發行及未發行股本中每三股每股面值0.01美元的股份合併為一股每股面值0.03美元的股份，有關詳情載於招股章程「附錄五–法定及一般資料–本公司股東於2025年6月23日通過的決議案」一節。
購股權及受限制股份單位計劃	富衛購股權及受限制股份單位計劃。
股東	股份持有人。
股份	本公司股本中於股份合併前每股面值0.01美元及於股份合併後每股面值0.03美元的普通股。
整付保費	保單持有人需一次性整付款項的保險保單。
償付能力充足率	日本償付能力充足率，乃根據日本金融廳所規定的一套系數及公式計算。
償付能力	保險公司償付其保單持有人給付及理賠責任的能力。
東南亞	就本報告中的市場排名而言，指泰國、柬埔寨、菲律賓、印尼、新加坡、越南及馬來西亞。
聯交所或香港交易所	香港聯合交易所有限公司。
退保	應保單持有人的要求終止壽險保單或年金合約，其後保單持有人將收取合約的退保現金價值（如有）。
伊斯蘭保險	符合伊斯蘭教法原則的保險。
總加權保費收入	非《國際財務報告會計準則》計量指標並由再保險分出前所有業務線中整付保費的10%、首年保費的100%及續保保費的100%組成。總加權保費收入指本公司權益持有人應佔金額。其提供於有關期間進行的有可能為股東帶來利潤的交易的指示性交易量計量。
傳統內涵價值方法	指採用確定性貼現現金流量方法計算其內涵價值及新業務價值。
受託人	本公司根據該等計劃委任的專業受託人。

詞彙

產生的基本自由盈餘	本集團於期內產生的自由盈餘，經調整以剔除新業務融資及若干非經常性項目。其不包括用於支持新業務的自由盈餘、投資回報差異、企業中心開支及其他項目、收購及合夥／已終止經營業務、資本變動及融資影響，但包括與會計變更有關的方法修正更新。
核保	審核、接納或拒絕保險風險並對獲接納風險進行分類的程序，以便就各項獲接納風險釐定合理保費。
美元	美元，美國的法定貨幣。
美國	美利堅合眾國，包括其領土、屬地、美國任何州份及哥倫比亞特區。
《美國證券法》	1933年《美國證券法》（經修訂）。
Valdimir	Valdimir Pte. Ltd.，一間根據新加坡法律註冊成立的公司，為本公司附屬公司。
有效保單業務價值	現有效保單業務未來產生的稅後法定利潤減去支持有效保單業務所需資本成本後的現值，並就未來稅後未分配集團總部開支及全球最低稅作出調整。
新業務價值	未來稅後利潤按當地法定基準在出售當時計算的現值，減相應所需資本成本。新業務價值基於每季度開始時適用的假設每季度計算。
浮動收費法	修訂《國際財務報告會計準則》第17號中的一般計量模型，以反映保險公司的收入性質為可變動收費。
VCB或Vietcombank	Joint Stock Commercial Bank for Foreign Trade of Vietnam。

所提述的「富衛集團」、「本集團」或「我們」指富衛集團有限公司及其綜合附屬公司。

於本文件全文中，就本集團的可申報分部而言，香港及澳門指在香港特別行政區及澳門特別行政區的業務；泰國及柬埔寨指在泰國及柬埔寨的業務；日本指在日本的業務及在開曼群島的再保險業務；而拓展市場指在印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡及越南的業務。

除非另有說明，否則本報告中的所有增長率及評論均按固定匯率列示。

本報告所載若干金額及百分比數字已作四捨五入湊整。因此，若干表格及報表中顯示的總數可能不是前面數字的算術總和。

