

披露報表於 2025年12月31日

本披露報表是按照《保險業 (估值及資本) 規則》及《保險業 (公眾披露) 規則》的規定編製。

1 公司簡介

(a) 獲授權保險人名稱

寶豐保險 (香港) 有限公司

(b) 業務性質及業務運作地點

寶豐保險 (香港) 有限公司 (下稱「本公司」) 為一家經營一般保險業務的有限公司。

意外及健康險、財產損壞險和僱員補償險為向客戶提供之主要保險產品。

其主營業務所在地及業務營運地均完全位於香港。

(c) 公司架構的描述

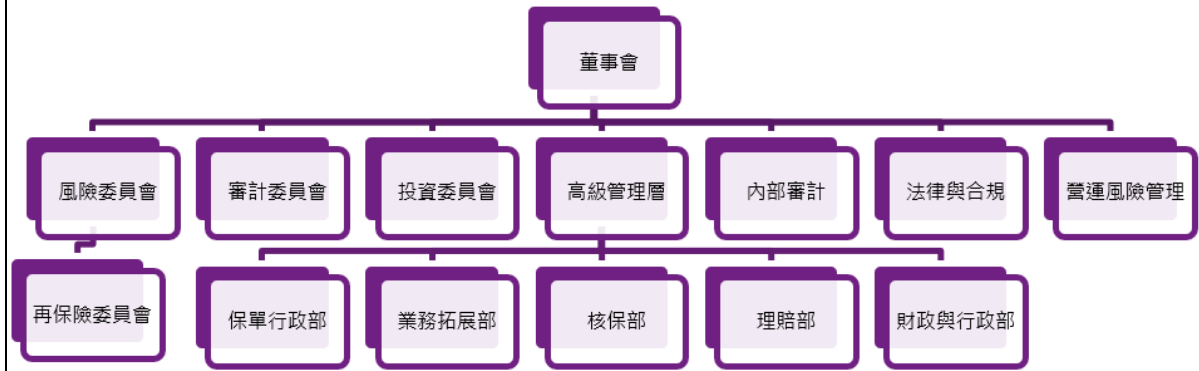
本公司於香港註冊成立並以香港為總部所在地。

最終控股公司為上海商業儲蓄銀行，該銀行於台灣註冊成立。上海商業儲蓄銀行於1915年創立於上海，其宗旨為「服務社會、輔助工商實業、發展國際貿易」。該銀行為中小企業的首選，並以其高效的貿易融資及匯款服務而聞名。

直接控股公司為上海商業銀行有限公司，該銀行於香港註冊成立。上海商業銀行有限公司於1950年11月於本港註冊成立，為香港最著名的本地華資銀行之一。目前，該行在本港、內地及海外設有近50間分行，業務網絡遍及英國、美國及上海、深圳等地，為客戶帶來全面便捷的銀行服務，盡享理財優勢。

2 公司管治框架

本公司的整體公司管治框架概述如下。



風險委員會：

風險委員會獲董事會授權，負責監督風險管理系統的有效建立與運作，並向董事會進行匯報。

再保險委員會：

再保險委員會旨在制定再保險管理策略，以管理和控制再保險風險。再保險委員會就再保險安排向風險委員會進行匯報。

投資委員會：

投資委員會主要負責監督投資回報，以確保本公司獲得穩定的投資收益。

3 財務狀況

(a) 根據《保險業(估值及資本)規則》所釐定的資產負債表

(單位：港幣千元)	於 2025年12月31日	於 2024年12月31日
	總計(一般業務)	總計(一般業務)
總資產	394,325	365,883
現金和存款	89,465	264,325
債務證券	263,326	56,253
股權(包括組合投資)	34,246	34,952
衍生金融工具	-	-
房產	-	-
貸款及放款	-	-
逆向回購協議	-	-
其他金融資產	4,265	7,755
與單位相連產品或退休計劃相關的保單持有人賬戶資產	-	-
再保險資產	2,693	2,341
稅務資產	105	31
其他資產	225	226
總負債	87,994	84,022
保險負債	80,834	79,581
再保險負債	-	-
回購協議	-	-
衍生金融工具	-	-
其他金融負債	675	-
稅務負債	4,357	250
其他負債	2,128	4,191
淨資產	306,331	281,861

(b) 資產負債表項目的重大變化或其他評註(如有)

大部分定期存款在2025年都用來購買債務證券。

4 投資

(a) 投資估值所採用的假設和方法

下表依據計量公允價值所使用估值技術的輸入值層級，分析本公司在報告日以公允價值計量的金融工具。該等輸入值在公允價值層級中被劃分為以下三個層級：

- 第一層級：相同資產或負債在活躍市場的報價（未經調整）。
- 第二層級：除第一層級內包含的報價外，該資產或負債直接（即價格）或間接（即自價格衍生）的可觀察輸入值。
- 第三層級：並非基於可觀察市場數據的該資產或負債之輸入值（即不可觀察輸入值）。

(a) 第一層級的金融工具

在活躍市場交易的金融工具，其公允價值乃根據報告期末的市場報價釐定。倘報價可輕易且定期自交易所、交易商、經紀商、行業組別、定價服務機構或監管機構取得，且該等價格代表按公平原則進行的實際及定期市場交易，則該市場被視為活躍市場。本公司所持金融資產採用的市場報價為最後交易市場價格。此類工具納入第一層級。

(b) 第二層級的金融工具

未在活躍市場交易的金融工具（例如場外衍生工具）之公允價值乃採用估值技術釐定。此等估值技術在可行情況下盡量利用可觀察市場數據，並盡可能少依賴實體特定估計。倘計量金融工具公允價值所需的所有重大輸入值均為可觀察輸入值，則該工具納入第二層級。

倘一個或多個重大輸入值並非基於可觀察市場數據，則該工具納入第三層級。

(b) 假設和方法的重大變化，或對投資的其他評註(如有)

--

5 保險負債

(a) 根據《保險業 (估值及資本) 規則》所釐定的保險負債總額

一般業務的保險負債

(單位：港幣千元)	於 2025年12月31日									
	直接保險							再保險		一般業務總額
	意外及健康	汽車	船舶、航空及運輸	財產損壞	僱員補償	一般法律責任	金錢損失	比例	非比例	
一般保險負債總額 (未減除再保險前)										80,834
一般保險負債總額(豁 除其他一般保險負債) (未減除再保險前)	7,657	4,683	345	15,003	39,064	9,112	636	4,334	-	80,834
未決申索負債	5,963	3,614	295	11,391	31,929	7,186	479	3,794	-	64,651
保費負債	933	429	22	2,383	2,842	853	70	70	-	7,602
未決申索負債的現時 估計邊際	641	562	26	954	3,887	940	74	460	-	7,544
保費負債的現時估計 邊際	120	78	2	275	406	133	13	10	-	1,037
一般保險負債總額(豁 除其他一般保險負債) (已減除再保險)	7,577	4,734	344	12,823	38,882	8,802	644	4,336	-	78,142

(單位：港幣千元)	於 2024年12月31日									
	直接保險							再保險		一般業務總額
	意外及健康	汽車	船舶、航空及運輸	財產損壞	僱員補償	一般法律責任	金錢損失	比例	非比例	
一般保險負債總額 (未減除再保險前)										79,581
一般保險負債總額 (扣除其他一般保險負債) (未減除再保險前)	6,611	4,050	366	11,801	46,229	5,671	478	4,375	-	79,581
未決申索負債	4,826	2,972	316	8,707	36,601	4,259	341	3,818	-	61,840
保費負債	1,138	521	21	2,182	4,537	737	74	88	-	9,298
未決申索負債的現時估計邊際	516	461	27	687	4,432	563	50	457	-	7,193
保費負債的現時估計邊際	131	96	2	225	659	112	13	12	-	1,250
一般保險負債總額 (扣除其他一般保險負債) (已減除再保險)	6,529	4,126	357	9,654	46,147	5,625	474	4,329	-	77,241

(b) 保險負債估值所採用的假設和推算該等假設的方法

在評估已發生索償的最適當保險負債估算技術時，需要運用專業判斷。本公司主要依賴已付損失發展法與已發生損失發展法，並輔以 BF 法 (Bornhuetter-Ferguson Method)；這些方法利用歷史索償浮現的規律模式，來預測未來的損失浮現情況。BF 法依賴於從「預期損失率」逐步過渡到「與實際經驗相關的發展模式」。該方法主要應用於較近的意外年份，因為在這些年份中，已付和已發生損失發展法所產生的結果可能較不準確。初始預期損失率的選擇，是基於所有具備保費資料的歷史年份之預計最終損失率。

在進行已發生索償評估時，本公司同時使用內部數據與市場數據。內部數據主要源自本公司的索償報告，此類資訊用於建立與索償延遲相關的情境，以預測最終索償次數。市場數據則包括通脹預測、大額索償門檻、大額索償數量、市場索償比率等。

本公司在確定折現率時採用自下而上法，並應用保險業監管局發布的折現率及無風險收益率曲線來確定風險為本資本。需要加至無風險利率上的流動性溢價被視為微不足道，因此在確定折現率時未予應用。折現率會在每年年末，或在保險業監管局發布的無風險利率以及保險合約的現金流和流動性特徵發生重大變化時，進行檢視並在必要時作出調整。

(c) 假設及用於推算假設的方法的重大變化，或對保險負債的其他評註 (如有)

--

6 財務表現

(a) 整體及分類的財務表現，包括保費、投資回報和申索

保費和申索的表現分析

(單位：港幣千元)	截至 2025年12月31日止的 財政年度	截至 2024年12月31日止的 財政年度
	總計 (一般業務)	總計 (一般業務)
毛保費 ¹	83,781	81,528
淨保費	72,478	69,469
已償付申索毛額	39,432	40,462
已償付申索淨額	38,604	38,574

投資回報的表現分析

(單位：港幣千元)	截至 2025年12月31日止的 財政年度	截至 2024年12月31日止的 財政年度
	總計 (一般業務)	總計 (一般業務)
投資回報	20,170	14,365

(b) 財務表現的重大變化或其他評註 (如有)

投資回報的增加主要歸因於本年度股票的未實現收益。

¹ 對於一般業務而言，它指的是已承保的保費。

(c) 一般業務的承保業績 (以符合定價充足水平的披露)

一般業務的承保業績

(單位：港幣千元)	截至 2025年12月31日止的財政年度									
	直接保險							再保險		一般業務總額
	意外及健康	汽車	船舶、航空及運輸	財產損壞	僱員補償	一般法律責任	金錢損失	比例	非比例	
毛保費	39,682	1,365	1,163	20,593	14,584	5,136	808	450	-	83,781
淨保費	39,180	1,155	963	13,667	12,062	4,480	591	380	-	72,478
與本年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	4,044	(267)	383	(1,389)	633	(816)	(108)	8	-	2,488
與過往年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	1,051	133	103	1,809	4,415	522	68	109	-	8,210
未貼現承保業績－利潤 / (虧損)	4,970	(234)	487	154	5,593	(672)	(65)	113	-	10,346

(單位：港幣千元)	截至 2024年12月31日止的財政年度									
	直接保險							再保險		一般業務總額
	意外及健康	汽車	船舶、航空及運輸	財產損壞	僱員補償	一般法律責任	金錢損失	比例	非比例	
毛保費	32,053	1,737	1,432	20,471	18,478	5,541	846	970	-	81,528
淨保費	31,650	1,490	1,196	13,343	15,608	4,741	627	814	-	69,469
與本年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	(5,224)	(260)	487	1,243	(746)	1,215	101	220	-	(2,964)
與過往年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	502	491	115	3,054	4,546	1,395	145	1,149	-	11,397
未貼現承保業績－利潤 / (虧損)	(4,815)	308	602	4,527	3,482	2,845	245	1,490	-	8,684

(d) 承保業績的重大變化或其他評註 (如有)

意外及健康險的改善主要歸因於有利的理賠經驗。

7 資本充足水平

- (a) 按照《保險業(估值及資本)規則》釐定的訂明資本額總額，和按子風險劃分的風險資本額(並無採用《保險業(估值及資本)規則》第7部下的過渡性安排)

訂明資本額

(單位：港幣千元)	於 2025年12月31日	於 2024年12月31日
市場風險(計入風險分散效益後的風險資本額)	20,591	16,224
利率風險的風險資本額	3,742	1,365
信用利差風險的風險資本額	3,474	470
股權風險的風險資本額	16,965	15,138
房產風險的風險資本額	-	-
貨幣風險的風險資本額	1,585	-
市場風險內的風險分散效益	(5,175)	(749)
一般保險風險(計入風險分散效益後的風險資本額)	29,133	30,880
準備金及保費風險的風險資本額	17,091	18,705
自然災害風險的風險資本額	6,679	6,884
人為非系統性巨災風險的風險資本額	18,538	19,134
人為系統性巨災風險的風險資本額	-	-
按揭保險風險的風險資本額	-	-
一般保險風險內的風險分散效益	(13,175)	(13,843)
對手方違責和其他風險的風險資本額	1,549	4,516
風險模塊間的風險分散效益	(11,103)	(11,694)
業務操作風險的風險資本額	2,304	2,242
吸收虧損能力上限的調整	-	-
稅務影響的調整	(4,212)	(1,065)
任何保監局指明調整的其他項目	-	-
訂明資本額	38,262	41,103

- (b) 按照《保險業(估值及資本)規則》釐定的資本基礎的組成

資本基礎

(單位：港幣千元)	於 2025年12月31日	於 2024年12月31日
無限制一級資本	306,226	281,830
有限制一級資本	-	-
二級資本	105	31
資本基礎	306,331	281,861

- (c) 資本基礎與訂明資本額的比率

	於 2025年12月31日	於 2024年12月31日
資本基礎與訂明資本額的比率	801%	686%

- (d) 訂明資本額、資本基礎及資本基礎與訂明資本額比率的重重大變化或其他評註(如有)

訂明資本額的減少主要歸因於投資產品組合的變動及有效稅率的提高。加上淨利潤使資本基礎有所增加，資本基礎與訂明資本額比率因而有所改善。

8 風險管理

(a) 風險偏好和風險管治架構

本公司為該銀行之子公司，大致上遵循銀行之方針，採取「低」水平的風險偏好，這反映了銀行與本公司在整體業務發展策略及資本要求上的一致性。

因此，本公司對整體風險的偏好為「低至中等」。本公司投入資源將風險控制在可接受的水平。本公司亦認識到，要完全消除業務活動中固有的某些風險是不可能、也未必是理想的。為了促進業務流程中的創新與效率，接受某些「中等」風險是必要的。風險偏好聲明支持了本公司的策略發展，即以獲取合理回報及健康增長為目標。

風險偏好聲明闡明了本公司在追求業務目標時，對承擔風險的核心態度。追求「低至中等」的風險偏好，主要體現在本公司強化的核保風險篩選、穩健的投資策略，以及具備制衡機制的受控營運程序。

所有業務策略與計劃、核保承保限額、核保指引、投資策略、再保險安排及所有合理可預見的風險，均必須與所規定的風險偏好保持一致。

風險管治是指用於支持以風險為本的決策、並對本公司所有營運業務進行監督的正式架構，亦是風險管理框架不可或缺的一部分。

董事會對風險的有效管理承擔最終責任，並負責審批和監督本公司的整體風險管理框架。董事會已將其權力授予風險委員會，以監督本公司的主要職能領域。風險委員會尤其擁有相應的權限與責任，以監督並引導本公司所承擔之各類不同風險的整體管理工作。

(b) 保險風險管理

保險風險是指公司在經營中未能產生承保利潤。醫療險、僱員補償險及財產損壞險是保費收入最高的業務類別，且前兩者的淨賠款支出佔總賠款支出的 60% 以上。由於這三類業務的承保表現對公司的整體業績具有重大影響，因此已被列為重點管控對象。

承保組合結構控制確保了業務的良好平衡，避免承接過多屬於長尾責任且高風險的僱員補償險業務，以及理賠頻率高的醫療險業務。考慮到業務營運的性質、規模和複雜性，公司已制定相關手冊，用以指導業務活動的決策。

儘管本公司在風險選擇上保持審慎，但重大賠款損失仍難以完全避免。為此，本公司已安排充足的合約再保險及臨時再保險，以保護公司的盈利的底線，抵禦重大及災難性的損失。

鑑於僱員補償險的整體表現對承保盈利能力具有重大影響，本公司選擇在安排再保險後，對該險種的整體保費自留額進行嚴格管控。此外，財產損壞險業務向來容易受到強颱風等巨災風險的影響，因此再保險後的自留水平亦必須加以管理。所有業務線的自留率共同形成了一項整體管控指標。

本公司已設立再保險委員會，負責制定再保險管理策略，以管理和控制再保險風險，並對該策略進行至少每年一次的定期檢視。再保險委員會就再保險安排向風險委員會進行匯報。

本公司已設定承保限額並安排了合約再保險方案，確保本公司在汽車險、僱員補償險、財產損壞險及醫療險業務線上的自留淨損失不超過 200 萬港元，而其他業務線的自留淨損失則不超過 100 萬港元。透過此項安排，可以有效減輕因單一重大損失或由單一事件引發的多宗理賠對損益表所造成的衝擊，從而保護本公司的風險為本資本目標償付能力。

(c) 投資風險管理

投資目標是透過在短期和長期基礎上產生投資收入及資本增值，為本公司創造稅後正回報。

風險集中度是指本公司的投資過於集中在某一資產組合及／或某一投資工具，導致投資回報受到該資產組合或工具之不利結果重大影響的風險。

由投資委員會編製及管理的投資指引已採納分散投資原則，並清晰規定了每項投資資產的最高金額與百分比，以及最長到期日，以避免因風險集中度而導致重大投資損失。

本公司在股票投資上始終採取審慎策略，以尋求穩定收益。公司僅選擇持有財務狀況穩健的藍籌股。鑑於該等股票雄厚的財務實力以及本公司強大的持股能力，投資委員會已採用管理層行動觸發機制（MAT）對股票組合進行管理。股票的市場價格由營運風險管理部門進行監控；一旦股票市價觸及 MAT 水平，將立即通知投資委員會，並於需要時執行相應的風險緩釋措施。

利率風險是指因市場利率的不利變動而導致公司財務狀況受損的潛在風險。該風險主要對債券的市場價值以及定期存款的利息回報率產生影響。為此，公司必須開展妥善且定期的監控並結合趨勢分析。

本公司目前階段並未利用任何風險轉移策略（如避險工具或金融衍生性商品）。

目前並無新投資或計劃投資的投資產品。

本公司已設立投資委員會以管理公司的投資策略。該委員會負責對投資風險的識別、監督、評估及管理進行持續審閱。此外，亦已編纂一份投資指引，其中明確規定了與本公司風險偏好及長期戰略相契合的投資目標、策略和方針。

(d) 其他風險管理 (如有)

9 合規陳述

- (i) 我對寶豐保險（香港）有限公司在本披露報表中所披露資料的完整性、準確性和一致性感滿意；
- (ii) 我信納本披露報表中的資料是按照《保險業（公眾披露）規則》和《保險業（估值及資本）規則》（在任何適用的變更或放寬的規定下）擬備的；
- (iii) 我信納本披露報表的資料與根據《保險業（呈交報表、報告及資料）規則》第4(1)條呈交與本披露報表所涉及財政年度的寶豐保險（香港）有限公司周年申報表中相關的指明周年申報表格相符，當中每份表格均備有核數師報告；
- (iv) 我信納寶豐保險（香港）有限公司在本披露報表所涉及的財政年度內，已遵守《保險業（估值及資本）規則》中適用的資本規定（或經更改或放寬的規定，如適用）。

姓名：	(請參閱在英文版本的簽署)
職位：	董事
公司名稱：	寶豐保險（香港）有限公司