披露報表於2026年3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

其士保險有限公司

(b) 業務性質及業務運作地點

其士保險有限公司（「本公司」）是一家經營一般保險業務的保險公司。 目前，本公司主要在香港承保直接保險業務，重點承保僱員補償、財產損壞及一般法律責任風險。

(c) 公司架構的描述

本公司是一家於香港註冊成立的私人有限公司。 本公司的直接及最終控股公司為其士國際集團有限公司（「其士國際」）。其士國際是一家於百慕達註冊成立之有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市。 金瑞投資有限公司為本公司的主要附屬公司，於香港註冊成立，主要從事物業投資業務。

2 公司管治框架

本公司設有既定的企業管治架構，由董事會、高級管理層及部門管理層組成，並由其士國際更廣泛的管治、監督及監控架構提供支援，包括但不限於其法律、人力資源、一般行政、公司秘書、會計、資訊科技及內部審計職能，以及投資委員會。投資委員會負責按照投資政策制定投資計劃及策略、評估及審批投資建議，以及監察投資表現。

此架構提供策略方向、制定政策及程序，並促進有效的風險管理及內部監控。此架構亦有助於在整個組織內作出穩健決策、落實問責及提高透明度，同時有助遵守適用的法律、監管及企業管治要求。企業風險管理框架已清晰界定風險監督、執行及獨立審查的角色與職責，支持風險管理程序以一致且有效的方式實施。

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 2026 年 3 月 31 日			於 2025 年 3 月 31 日		
	總計	一般業務	股東基金	**總計**	一般業務	股東基金
總資產	**3,227,892**	**2,408,864**	**889,861**	**3,249,986**	**2,427,473**	**898,185**
現金和存款	**414,482**	414,482	-	**526,731**	526,731	-
債務證券	**1,396,916**	1,396,916	-	**1,325,831**	1,325,831	-
股權（包括組合投資）	**171,013**	171,013	0	**60,279**	60,279	-
衍生金融工具	**-**	-	-	**-**	-	-
房產	**885,300**	-	885,300	**875,646**	-	875,646
貸款及放款	**-**	-	-	**-**	-	-
逆向回購協議	**-**	-	-	**-**	-	-
其他金融資產	**220,676**	220,676	-	**292,171**	292,171	-
再保險資產	**118,502**	118,502	-	**122,126**	122,126	-
稅務資產	**-**	-	-	**-**	-	-
其他資產	**21,003**	87,275	4,561	**47,201**	100,335	22,539
總負債	**1,742,986**	**1,687,631**	**126,188**	**1,767,561**	**1,712,184**	**131,050**
保險負債	**1,491,296**	1,491,296	-	**1,531,654**	1,531,654	-
再保險負債	**-**	-	-	**-**	-	-
回購協議	**-**	-	-	**-**	-	-
衍生金融工具	**-**	-	-	**-**	-	-
其他金融負債	**101,824**	42,930	58,893	**91,649**	32,701	58,948
稅務負債	**50,038**	49,821	217	**47,390**	47,031	359
其他負債	**99,828**	103,584	67,078	**96,869**	100,798	71,744
淨資產	**1,484,906**	**721,234**	**763,673**	**1,482,424**	**715,290**	**767,135**

註：由於四捨五入，個別數字相加之和未必等於總數。本披露全文均適用此說明。

(b) 資產負債表項目的重大變化或其他評註 (如有)

期內，本公司增加了其於股權（包括組合投資）的投資。

「股東基金」包括非保險業務。就「其他資產」及「其他負債」而言，由於會計抵銷，「一般業務」與「股東基金」兩項之和未必等於「總計」。

4 投資

(a) 投資估值所採用的假設和方法

本公司採用適用於相關情況且具備充足數據以計量公平值的估值技術，盡量使用相關可觀察輸入值，並盡量減少使用不可觀察輸入值。

所有按公平值計量的投資，均根據對整體公平值計量具有重大影響的最低層級輸入值，歸入以下公平值層級：

第1級 — 以相同投資於活躍市場的報價（未經調整）為基礎。

第2級 — 以第1級所包括的報價以外，就相同投資可直接或間接觀察的輸入值為基礎。

第3級 — 以並非基於可觀察市場數據的相同投資輸入值為基礎。

投資物業於各報告日期由獨立合資格專業估值師重新估值，以確保其賬面值適當反映當時的市場狀況。

(b) 假設和方法的重大變化，或對投資的其他評註 (如有)

不適用

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 2026 年 3 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）	**不適用**	**不適用**	**不適用**	**不適用**	**不適用**	**不適用**	**不適用**	**不適用**	**不適用**	**1,491,296**
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）	**67**	**2,416**	**26**	**63,626**	**1,377,171**	**44,242**	**2,727**	**1,021**	**-**	**1,491,296**
未決申索負債	39	2,013	18	25,493	905,904	29,650	1,854	735	-	965,707
保費負債	25	171	6	34,125	360,893	9,594	508	213	-	405,535
未決申索負債的現時估計邊際	1	210	1	732	74,362	3,874	273	51	-	79,505
保費負債的現時估計邊際	2	21	1	3,276	36,012	1,125	91	22	-	40,549
一般保險負債總額（豁除其他一般保險負債）（已減除再保險）	**38**	**2,310**	**17**	**39,073**	**1,292,549**	**35,612**	**2,455**	**740**	**-**	**1,372,794**

（單位：港幣千元）	於 2025 年 3 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）	**不適用**	**不適用**	**不適用**	**不適用**	**不適用**	**不適用**	**不適用**	**不適用**	**不適用**	**1,531,654**
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）	**42**	**2,923**	**28**	**78,513**	**1,410,430**	**38,344**	**854**	**519**	**-**	**1,531,654**
未決申索負債	21	2,534	21	42,775	869,337	25,510	454	277	-	940,929
保費負債	17	111	5	31,781	426,441	7,894	285	208	-	466,742
未決申索負債的現時估計邊際	1	266	1	856	72,607	3,613	68	11	-	77,424
保費負債的現時估計邊際	1	13	1	3,101	42,045	1,326	48	23	-	46,559
一般保險負債總額（豁除其他一般保險負債）（已減除再保險）	**30**	**2,801**	**16**	**38,454**	**1,331,826**	**35,278**	**787**	**335**	**-**	**1,409,528**

(b) 保險負債估值所採用的假設和推算該等假設的方法

保險負債的估值主要基於損失發展法和預期賠付率法。

- 損失發展法假設過去的理賠發展經驗能合理地預測未來的理賠發展。未來的理賠發展透過損失發展因子進行估算，這些因子是基於過去理賠的發展模式並參考風險狀況相似的行業基準而選定。
- 預期賠付率法假設預期賠付率比實際觀察到的理賠數字更能合理地預測未來的理賠發展。預期賠付率是根據自身保險組合的歷史賠付率經驗並參考風險狀況相似的行業基準而選定。
- 未到期風險的預期損失是假設與近期的理賠經驗相似，所以保費負債的預期賠付率是基於本年度的賠付率或近年賠付率的加權平均值。
- 保險負債的現值是透過應用貼現率於預期未來現金流來計算。預期未來現金流是透過應用損失發展因子中的支付模式假設得出。而貼現率是基於保險業監管局公佈的指明無風險收益率曲線，並假設未來每12個月時段內的現金流是均等支付的。
- 現時估計邊際是透過自助法對歷史理賠數據作評估，以確保總準備金為其負債提供 75%充足性概率。如果自身統計數據不夠可靠，亦會參考風險狀況相似的行業基準。

(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)

不適用

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 2026 年 3 月 31 日止的財政年度	截至 2025 年 3 月 31 日止的財政年度
	總計	**總計**
毛保費	**367,429**	**384,755**
淨保費	**296,461**	**317,359**
已償付申索毛額	**267,530**	**233,628**
已償付申索淨額	**253,388**	**224,512**

投資回報的表現分析

(單位：港幣千元)	截至 2026 年 3 月 31 日 止的財政年度		
	總計	一般業務	股東基金
投資回報	**93,541**	94,564	(1,023)

(b) 財務表現的重大變化或其他評註 (如有)

本公司本年度的毛保費及淨保費較上年度分別下降約4.5%及6.6%，由於整體僱員補償保險市場競爭有所增加，保費率面臨下行壓力，尤其是在建造業方面。

(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 2026 年 3 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	75	426	19	35,276	313,216	13,395	4,701	320	-	367,429
淨保費	26	396	19	21,521	263,429	6,682	4,221	167	-	296,461
與本年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	(77)	(492)	(54)	6,462	(10,857)	612	2,978	53	-	(1,374)
與過往年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	5	281	2	3,580	38,168	4,746	(679)	(309)	-	45,794
未貼現承保業績 – 利潤/（虧損）	**(71)**	**(155)**	**(52)**	**10,166**	**25,556**	**5,097**	**2,094**	**(296)**	**-**	**42,339**

(單位：港幣千元)	截至 2025 年 3 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	82	405	124	33,712	335,697	10,520	3,898	316	-	384,755
淨保費	37	377	39	22,142	285,086	6,151	3,288	239	-	317,359
與本年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	(46)	(158)	(25)	(1,072)	(8,873)	1,658	2,776	99	-	(5,641)
與過往年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	3	516	2	(2,634)	31,122	(1,624)	19	58	-	27,462
未貼現承保業績 – 利潤/（虧損）	**(43)**	**502**	**(24)**	**(4,176)**	**14,440**	**(839)**	**2,772**	**159**	**-**	**12,791**

(d) 承保業績的重大變化或其他評註 (如有)

不適用

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 2026 年 3 月 31 日	於 2025 年 3 月 31 日
市場風險 (計入風險分散效益後的風險資本額)	**361,770**	**321,531**
利率風險的風險資本額	78,728	65,023
信用利差風險的風險資本額	129,540	120,839
股權風險的風險資本額	52,306	16,820
房產風險的風險資本額	221,325	218,911
貨幣風險的風險資本額	21,940	14,067
市場風險內的風險分散效益	(142,068)	(114,130)
一般保險風險 (計入風險分散效益後的風險資本額)	**447,523**	**428,327**
準備金及保費風險的風險資本額	343,007	346,811
自然災害風險的風險資本額	1,099	1,098
人為非系統性巨災風險的風險資本額	214,207	179,195
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	(110,789)	(98,777)
對手方違責和其他風險的風險資本額	**19,946**	**26,860**
風險模塊間的風險分散效益	(180,722)	(171,327)
業務操作風險的風險資本額	**38,377**	**38,711**
吸收虧損能力上限的調整	-	-
稅務影響的調整	(98,787)	(106,277)
任何保監局指明調整的其他項目	-	-
訂明資本額	**588,107**	**537,825**

(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 2026 年 3 月 31 日	於 2025 年 3 月 31 日
無限制一級資本	1,478,168	1,475,724
有限制一級資本	-	-
二級資本	-	-
資本基礎	**1,478,168**	**1,475,724**

(c) 資本基礎與訂明資本額的比率

	於 2026 年 3 月 31 日	於 2025 年 3 月 31 日
資本基礎與訂明資本額的比率	**251%**	**274%**

(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大變化或其他評註(如有)

本公司本年度的資本基礎與訂明資本額的比率下降，主要由於股權風險敞口增加，導致市場風險上升。

8 風險管理

(a) 風險偏好和風險管治架構

本公司釐定風險偏好，旨在維持穩健的償付能力及充足的流動性水平，以支持其在不利壓力情景下持續營運，同時在適當考慮風險與回報的情況下審慎承保保險業務。本公司透過為各主要風險類別設定的風險容忍水平，表達其風險偏好，並運用多種風險計量指標評估當前及未來的風險狀況。超出該等風險容忍水平可能觸發預警，並要求管理層作出回應及採取糾正措施。

本公司推行三道防線管治模式，作為其風險管治框架的一部分，以支持有效的風險管理，並定期評估風險管理程序的成效。透過清晰界定角色與職責，並配合適當的監督、問責及職責分工，有助營運層面、高級管理層及董事會均遵守風險管理政策及程序。獨立的監察、審查及質詢職能能透過適當的監督、審查及保證，支持整體管治框架，並支持整個組織的風險識別、評估及管理。

(b) 保險風險管理

作為保險風險管理的一部分，本公司維持審慎的承保文化及嚴謹的承保實務，並定期檢討其再保險策略及合約安排，同時考慮當前市場狀況及其保險業務組合的整體風險狀況。

本公司透過定期內部報告監察保險風險，運用一系列指標評估保費率是否適當、再保險保障是否充足，以及賠款準備金的不利變動。

本公司亦進行壓力及情景測試，以評估不利事件所造成的負面後果。該等測試在設計時特別關注保險業務組合內的風險集中情況，並在適當情況下輔以外部顧問的專業意見。測試結果為評估本公司償付能力狀況所受的影響，以及制定可付諸實行的復原計劃提供依據。

(c) 投資風險管理

本公司的投資政策訂明其投資目標，即採取審慎的投資策略，著重保本及維持流動性，透過多元化的投資組合實現長期穩定增長。該政策亦訂明允許投資的資產類別，為固定收益證券設定最低信用評級要求，並按證券類別、到期年期及發行人設定風險承擔限額，以減低集中風險。此外，該政策亦訂立健全的投資程序，確保投資決策及任何偏離該政策的情況均受到適當監督及管控。

為持續監察投資風險，本公司在內部風險報告中採用多項風險指標，定期評估投資組合的集中風險，以及不利市場變動對投資回報的潛在影響。

本公司亦評估投資組合在發生機會甚低及極端市場情景下的表現，以評估該等情景對本公司財務實力，以及其按照業務計劃及策略持續營運的能力所造成的潛在影響。

(d) 其他風險管理 (如有)

不適用

9 合規陳述

(i) 我對 其士保險有限公司 在本披露報表中所披露資料的完整性、準確性和一致性感到滿意；

(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 其士保險有限公司 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 其士保險有限公司 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：	**譚國榮**
職位：	**董事**
公司名稱：	**其士保險有限公司**