

# 信用评级公告

联合〔2025〕12211号

受阳光人寿保险股份有限公司（以下简称“阳光人寿”或“公司”）委托，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司及其发行的相关债项进行了信用评级。联合资信、评级人员及其直系亲属在开展评级作业期间不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的情形。公司委托联合资信评级的相关债项评级结果详见下表，评级有效期为相关债项存续期。

表1 截至本公告出具日公司委托联合资信进行信用评级的存续期内公开发行债券情况

债券简称	上次主体评级结果	上次债项评级结果	上次评级时间	债券余额	兑付日
21 阳光人寿	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/09/29	50.00 亿元	2031/03/30
23 阳光人寿资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/09/29	70.00 亿元	2033/12/14
25 阳光人寿永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/09/29	50.00 亿元	2030/03/28

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据阳光人寿公开披露的 2025 年三季度未经审计财务报表、2025 年三季度偿付能力报告摘要以及提供资料，2025 年以来，阳光人寿出于资产负债久期缺口控制以及客户需求等因素考量，加大趸交类传统寿险业务拓展力度，同时，期交类业务逐步向分红险转型且传统险业务规模亦保持增长，推动原保险保费收入较上年同期明显增长，各展业渠道保费收入保持增长态势，渠道结构保持相对稳定态势，仍以个险与银保渠道为主。2025 年 1—9 月，阳光人寿实现原保险保费收入 921.27 亿元，较上年同期增长 29.91%，其中传统寿险保费收入 732.35 亿元，较上年同期增长 39.41%，占原保险保费收入的 79.49%；趸交保费收入 217.57 亿

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

元，占原保险保费收入（不含一年期及以下）的 24.14%。投资业务方面，2025 年以来，阳光人寿投资资产总额保持增长，投资资产结构保持稳定；偿付能力口径下，2025 年前三季度，阳光人寿实现投资收益率（非年化）3.21%，实现综合投资收益率（非年化）2.00%。财务表现方面，2025 年以来，得益于寿险业务持续拓展，保险服务收入较上年同期进一步提升，同时，投资资产规模增长加之资本市场回暖，总投资收益水平较上年同期保持增长推动营业收入水平增长；随着保险业务持续开展，承保财务损失规模较上年同期增长，使得营业支出水平亦有所提升。整体上，2025 年前三季度，阳光人寿净利润水平较上年同期有所增长，2025 年 1—9 月，阳光人寿实现净利润 52.51 亿元，较上年同期增长 3.41%。

偿付能力方面，2025 年前三季度，由于资本市场波动、保险合同负债变动以及无固定期限资本债券发行等因素影响，阳光人寿实际资本规模较上年末略有增长，同时随着保险业务与投资业务持续开展，保险风险最低资本、利率风险最低资本与权益价格风险最低资本等亦有所上升，整体上，因实际资本增幅小于最低资本增幅，阳光人寿偿付能力水平较上年末有所降低，但仍保持充足水平。截至 2025 年 9 月末，阳光人寿实际资本 998.55 亿元，其中核心一级资本 620.94 亿元；核心偿付能力充足率 133.52%，综合偿付能力充足率 193.99%。风险管理方面，2025 年第二季度与第三季度，阳光人寿风险综合评级结果均为 AA。

联合资信评估股份有限公司认为，2025 年以来，阳光人寿保险产品结构仍以传统寿险为主，同时逐步向分红险业务转型，渠道结构保持稳定，原保险保费收入规模进一步增长；投资业务规模有所增长，总投资收益有所提升，净利润水平较上年同期进一

步增长。因实际资本增幅小于最低资本增幅，其偿付能力充足率有所降低，但仍处于充足水平；公司个体信用等级为 **aaa**。作为阳光保险集团的控股子公司，阳光人寿在阳光保险集团系统内具有重要战略地位，并能在资本补充、公司治理、业务开拓等方面得到阳光保险集团的大力支持，有助于阳光人寿未来业务拓展及资本补充。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持阳光人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，维持“21 阳光人寿”“23 阳光人寿资本补充债 01”和“25 阳光人寿永续债 01”信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年十二月二十二日

## 附件：

### 本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 [保险公司信用评级方法 V4.0.202505](#)

评级模型 [保险公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202505](#)

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	1
			未来发展	1
			业务经营分析	2
			风险管理水平	1
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			保险风险	2
			盈利能力	2
		流动性	2	
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。