

信用评级公告

联合〔2023〕9520号

根据幸福人寿保险股份有限公司（以下简称“幸福人寿”）2023年二季度未经审计财务报表、偿付能力报告及相关资料，2023年上半年，幸福人寿实现保险业务收入147.31亿元，较上年同期增长13.99%。但受个别年金产品退保金增加影响，幸福人寿2023年上半年退保金规模较快增长，对盈利实现产生负面影响。2023年上半年，幸福人寿退保金61.80亿元，较上年同期增长59.59%；实现净利润1.26亿元，较上年同期下降64.44%。业务结构方面，2023年上半年幸福人寿传统寿险保费收入占比同比增长，分红险保费收入占比同比有所下降。投资策略方面，2023年上半年，幸福人寿固定收益类资产配置占比有所提升，权益类资产配置占比下降；2023年二季度无新增违约投资资产，但幸福人寿非标投资规模较大且在当前信用事件频发的市场背景下，需关注存量违约资产收回以及未来质量变化情况。截至2023年6月末，幸福人寿所投资的非标资产涉及违约的账面余额为63.80亿元，针对违约投资合计减值计提比例约为43.79%。2023年上半年，资本市场持续震荡，幸福人寿面临较大的投资压力，投资收益率同比有所下降，其他综合收益规模较上年末未明显回升，一定程度上侵蚀所有者权益；2023年上半年，幸福人寿投资收益率为1.85%。此外，受长期股权投资核算方法变更影响，幸福人寿资本公积有所下降导致所有者权益规模下降，进而引起核心资本下滑导致偿付能力充足率较上季度末小幅下降。截至2023年6月末，幸福人寿实际资本为142.07亿元，其中核

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

心资本 80.60 亿元，附属资本 61.47 亿元；幸福人寿核心偿付能力充足率为 73.17%，综合偿付能力充足率为 128.99%。风险管理方面，根据幸福人寿偿付能力报告摘要显示，幸福人寿 2022 年四季度风险综合评级为 C 类，评级下降的主要原因是可资本化风险评级得分下降；2023 年一季度风险综合评级为 C 类，但评级得分已达到 B 类分数，评级未变化主要原因是根据有关风险综合评级评价规则，当季评级结果相对上季度评级结果有所提升的，暂维持上季度评级结果，连续两季度有所提升的，以当季评级结果为准。此外，根据幸福人寿提供的监管机构风险综合评级结果通报，幸福人寿 2023 年二季度风险综合评级上升至 B 类。此外，需关注的是，2023 年 11 月，幸福人寿 2018 年发行的 30 亿元资本补充债券“18 幸福人寿”将到行权期，幸福人寿可以选择是否行使提前赎回权；假设幸福人寿针对该期债券不行使提前赎回权，则从第 6 个计息年度开始到该债券到期为止，后 5 个计息年度内的票面利率将跳升 100 个基点至 6.20%，预期将对幸福人寿的声誉风险管理、资金成本管理及投资业务开展等形成压力。

截至 2023 年 6 月末，公司第一大股东为诚泰财产保险股份有限公司（以下简称“诚泰保险”），持有公司 30.00% 的股份；紫光集团有限公司（以下简称“紫光集团”）为诚泰保险单一第一大股东，持股比例为 33.00%，需关注紫光集团重整后经营情况对幸福人寿业务、资金运营以及经营发展可能产生的影响。幸福人寿 2023 年二季度偿付能力报告显示，幸福人寿无实际控制人。

此外，中国信达资产管理有限公司（以下简称“中国信达”）为幸福人寿 2015 年资本补充债券（30 亿元）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，联合资信评估股份有限公司评定中国信达资产管理有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。中国信达担保代偿能力极强，能够为幸福人寿 2015 年资本补充债券（30 亿元）的偿

付提供保障，截至本公告出具日此项担保未有变动。

联合资信评估股份有限公司认为，2023 年二季度，幸福人寿保险业务持续发展；偿付能力充足率符合监管要求，但仍面临一定资本补充压力；保险业务收入同比增长，但退保金增加对盈利能力产生负面影响。幸福人寿存量非标投资规模较大且在当前信用事件频发的市场背景下，需关注存量违约资产收回以及未来质量变化情况。同时，需关注幸福人寿针对 2018 年发行的 30 亿元资本补充债券“18 幸福人寿”是否行使提前赎回权。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持幸福人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为 AA，维持“18 幸福人寿”信用等级为 AA⁻，维持“15 幸福人寿”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

二〇二三年九月二十六日