

# 信用评级公告

联合〔2023〕11812号

根据幸福人寿保险股份有限公司（以下简称“幸福人寿”）2023年三季度未经审计财务报表、偿付能力报告及相关资料，2023年1-9月，幸福人寿实现保险业务收入197.35亿元，较上年同期增长16.17%。但受个别年金产品退保金增加影响，幸福人寿2023年前三季度退保金规模同比增幅较大，此外叠加提取保险责任准备金增加影响，前三季度盈利规模同比有所下滑。2023年1-9月，幸福人寿退保金69.63亿元，较上年同期增长56.95%；实现净利润0.13亿元，较上年同期下降83.56%。业务结构方面，2023年前三季度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年前三季度，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。此外，幸福人寿存在较大规模的非标投资，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9月末，幸福人寿所投资的非标资产涉及违约的账面余额为59.52亿元，针对违约投资合计减值计提比例约为44.32%。2023年前三季度，幸福人寿投资收益率和综合投资收益率同比均有所增长，其他综合收益规模较上年末有所增长，所有者权益规模较上年末小幅增长；2023年前三季度，幸福人寿投资收益率为3.21%，

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

综合投资收益率为 3.73%。2023 年三季度，得益于所有者权益规模增长以及保单未来盈余增加，幸福人寿核心资本小幅增长，偿付能力充足率小幅提升。截至 2023 年 9 月末，幸福人寿实际资本为 146.26 亿元，其中核心资本 83.96 亿元，附属资本 62.30 亿元；幸福人寿核心偿付能力充足率为 75.05%，综合偿付能力充足率为 130.74%。风险管理方面，幸福人寿 2023 年二季度风险综合评级为 B 类。

此外，需要关注的是，2023 年 11 月 20 日，幸福人寿发布公告显示，幸福人寿不行使“18 幸福人寿”赎回选择权，未赎回债券利率为 6.20%。幸福人寿将适度加大对偿付能力占用较小的资产配置，同时通过产品升级、丰富产品体系等方式来提高新业务的实际资本贡献，提升业务品质以应对利率成本跳升以及资本补充效力递减带来的压力。

截至 2023 年 9 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%，需关注紫光集团后续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 年三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 年三季度，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。此外，需关注不行使“18 幸福人寿”赎回选择权对幸福人寿财务成本上升、财务数据表现及偿付能力等带来的影响。

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<sup>-</sup>，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

二〇二三年十二月二十八日