

信用评级公告

联合〔2024〕9484号

根据幸福人寿保险股份有限公司（以下简称“幸福人寿”）2024 年半年度未经审计财务报表、偿付能力报告摘要及相关资料，业务结构方面，2024 年上半年幸福人寿传统寿险原保险保费收入占比同比增长，分红险及万能险原保险保费收入占比同比有所下降，其余产品原保险保费收入占比无变化；从原保险保费收入期限结构来看，2024 年上半年幸福人寿趸交保费收入同比下降，续期保费收入同比进一步增长。盈利方面，2024 年上半年，幸福人寿实现保险业务收入 148.61 亿元，较上年同期增长 0.88%，增速较为承压；投资收益同比增幅较大，同比上升 21.27 亿元，此外，根据幸福人寿提供资料，幸福人寿对于南京银行股份有限公司股权投资仍计入可供出售金融资产会计科目中，尚未回调至长期股权投资，相关投资资产会计科目划转对于投资收益的波动性影响仍值得关注。同时，受保险规模的增长以及国债收益率曲线下行等因素影响，幸福人寿 2024 年上半年提取保险责任准备金规模较快增长，对盈利实现产生较大负面影响。2024 年上半年，幸福人寿提取保险责任准备金 61.80 亿元，较上年同期增长 142.23%；实现净利润 0.77 亿元，较上年同期下降 38.93%。投资策略方面，2024 年上半年，幸福人寿投资资产结构变动不大；2024 年二季度新增两笔违约投资资产，分别是一笔账面余额为 4.99 亿元的信托投资和一笔账面余额为 4.31 亿元的不动产投资，幸福人寿针对上述两笔违约投资资产加大清收处

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

置力度，协商还款方案，其中，新增不动产违约投资资产抵押物较为足值，项目预计可回收金额高于项目账面余额，针对该笔违约投资资产计提 0.22 亿元减值准备；针对新增信托投资资产计提 2.00 亿元减值准备。整体看，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减值计提缺口、收回以及未来质量变化情况；此外，权益类投资资产占比高，在当前资本市场波动的环境下易产生公允价值变动损失，需关注未来相关投资资产收益实现情况。截至 2024 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 63.19 亿元，针对违约投资合计减值计提比例为 43.71%。2024 年上半年，幸福人寿加大对资本市场研判力度，投资收益率同比大幅上升，其他综合收益规模较上年末亦有明显回升，带动所有者权益规模增长；2024 年上半年，幸福人寿投资收益率为 3.54%。偿付能力方面，幸福人寿所有者权益规模增长和保单未来盈余增加，核心资本及实际资本均有所增长，故偿付能力充足率较上季度末有所回升。截至 2024 年 6 月末，幸福人寿实际资本为 162.00 亿元，其中核心资本 97.52 亿元，附属资本 64.48 亿元；幸福人寿核心偿付能力充足率为 76.83%，综合偿付能力充足率为 127.63%。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 2024 年一季度风险综合评级为 B 类，较上季度无变化。

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，2024 年上半年，幸福人寿保险业务结构有所调整，传统传统寿险原保险保费收入占比同比增长；保险业务收入同比略有增长，投资收益同比大幅提升，但受制于提取保险责任准备金同比大幅增长，净利润同比下滑；综合偿付能力充足率及核心偿付能力充足率尚且满足监管要求，但仍面临一定资本补充压力。2024 年二季度，幸福人寿新增两笔违约投资资产，减值计提缺口较大；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减值计提、收回以及未来质量变化情况。此外，幸福人寿存续债券“15 幸福人寿”“18 幸福人寿”未行使赎回权后未赎回部分票面利率跳升带来的较大的付息压力，从而对盈利实现产生一定的负面影响。

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 A⁺，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

二〇二四年九月二十九日