

信用评级公告

联合〔2024〕11845号

根据幸福人寿保险股份有限公司（以下简称“幸福人寿”）2024年三季度未经审计财务报表、偿付能力报告摘要及相关资料，2024年前三季度，幸福人寿传统寿险原保险保费收入占比同比上升，分红险原保险保费收入占比同比有所下降，其余险种原保险保费收入占比无较大变化；从原保险保费收入期限结构来看，2024年前三季度幸福人寿趸交保费收入同比下降，续期保费收入同比增长。盈利方面，2024年前三季度，幸福人寿实现保险业务收入205.42亿元，较上年同期增长4.09%，增速较为缓慢；幸福人寿加大对资本市场研判力度，投资收益同比增幅较大，同比增加18.91亿元，2024年三季度财务投资收益率为4.23%（偿付能力报告摘要口径），财务投资收益率及综合投资收益率同比亦有所上升；另一方面，对于南京银行股份有限公司的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可能的影响仍需予以关注。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年前三季度提取保险责任准备金规模同比增幅较大，对盈利实现产生较大负面影响。2024年前三季度，幸福人寿提取保险责任准备金181.50亿元，较上年同期增长90.86%；由于保险业务收入增长承压，加之提取保险责任准备金规模增幅较大，其发生净亏损0.58亿元。投资业务方面，2024年前三季度，幸福人寿投资资产结构变动不大；

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

2024年第三季度无新增投资违约，2024年9月末非标投资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%，违约投资资产均为存量项目。此外，幸福人寿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价值波动对于收益实现及权益可能产生的影响。偿付能力方面，幸福人寿其他综合收益规模回升带动所有者权益规模增长，加之保单未来盈余增加，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9月末，幸福人寿实际资本为163.93亿元，其中核心资本101.64亿元，附属资本62.29亿元；幸福人寿核心偿付能力充足率为81.92%，综合偿付能力充足率为132.12%。风险管理方面，幸福人寿偿付能力报告摘要显示，幸福人寿2024年二季度风险综合评级为B类，较上季度无变化。公司治理方面，2024年11月，经北京市第四中级人民法院裁定，幸福人寿股东深圳市亿辉特科技发展有限公司持有的公司4.66亿股股份（占比4.60%）将以抵债方式转让给存款保险基金管理有限责任公司，股权转让工作尚未完成，需关注上述事项对幸福人寿股权结构带来的影响；股权质押/冻结比例仍较高，截至2024年9月末，幸福人寿全部股东股权质押比例合计24.64%，冻结比例合计26.59%，股权稳定性仍待进一步提升。

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年前三季度，幸福人寿保

险业务结构有所调整，传统寿险原保险保费收入占比同比上升；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，且出现净亏损；综合偿付能力充足率及核心偿付能力充足率尚满足监管要求，但仍面临一定资本补充压力；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”和“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，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

二〇二四年十二月二十五日