

信用评级公告

联合〔2025〕10022 号

受中邮人寿保险股份有限公司（以下简称“中邮保险”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业务情况

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
20 中邮人寿 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/30	60 亿元	2030/12/29
21 中邮人寿 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/30	40 亿元	2031/03/24

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据中邮保险 2025 年上半年未经审计合并口径财务报表、偿付能力报告及相关资料，2025 年上半年，公司业务发展态势较好。保险业务方面，2025 年上半年，公司实现规模保费收入 1188.74 亿元，同比增长 12.83%，受预定利率下调等新规影响，传统寿险占规模保费比重下降至 74.27%，分红保险规模保费及占比均有所提升，分红保险占规模保费比重为 23.44%；保费收入以期缴续期保费为主，渠道仍以邮银渠道为核心业务渠道；保险服务费用同比大幅增长，主要是上年同期分红险业务投资收益率提升使得以前年度亏损部分转回，导致上年同期保险服务费用较低所致。投资业务方面，公司投资资产规模保持增长，政府债券及权益类资

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

产投资力度均有所加大，投资资产质量良好，存量资产无违约情况；2025 年上半年，公司实现利息收入、投资收益及公允价值变动收益合计 106.06 亿元，较上年同期保持相对稳定；从母公司投资收益率来看，2025 年上半年投资收益率 1.53%、综合投资收益率 2.29%（二季度偿付能力信息披露口径），受市场行情波动及利率下行影响，公司投资收益率有所下降。盈利水平方面，2025 年上半年，公司保险业务的较好发展带动营业总收入提升，实现营业总收入 169.86 亿元，较上年同期提升 14.59%；营业总支出 117.63 亿元，较上年同期提升 29.38%，主要是保险服务费用较上年同期增加较多所致；净利润 51.68 亿元，较上年同期阶段性下降 9.09%。偿付能力方面，2025 年 6 月，公司实施增资扩股，增加注册资本 39.80 亿元，由中国邮政集团有限公司（以下简称“中国邮政”）与友邦保险有限公司（以下简称“友邦保险”）出资，注册资本增至 326.43 亿元；得益于增资扩股的实施，2025 年上半年，公司实际资本及核心资本均有所提升；最低资本较上季度末整体保持稳定；受上述因素综合影响，偿付能力充足率指标较上季度末均有所提升；截至 2025 年 6 月末，实际资本 880.57 亿元，其中核心一级资本 567.29 亿元，核心偿付能力充足率 128.57%，综合偿付能力充足率 194.59%。风险管理方面，公司 2024 年四季度和 2025 年一季度风险综合评级结果均为 BB 类。

联合资信认为，2025 年上半年，中邮保险规模保费较好增长，分红保险占比提升，投资资产规模保持增长，投资资产质量良好；营业总收入保持较好增长，主要来自历史积累的高价值保单的合同服务边际摊销的增长；保单未来盈余的持续增长和增资扩股的实施提升了资本实力和偿付能力水平，偿付能力充足；公司个体

信用等级为 **aa⁺**。考虑到中邮保险作为中国邮政的控股子公司，在中国邮政系统内具有重要战略地位，并能在公司治理、资本补充、业务开拓等方面得到中国邮政的大力支持；同时，中邮保险将借助友邦保险在个险渠道拓展、产品设计、风险管理等方面的优势，实现业务规模的持续健康增长，通过股东支持因素提升 1 个子级。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持中邮人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，维持“20 中邮人寿 02”和“21 中邮人寿 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

二〇二五年九月三十日

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	2
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	2
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			保险风险	3
			盈利能力	2
		流动性		2
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
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。