

信用评级公告

联合〔2021〕11393号

根据珠江人寿保险股份有限公司（以下简称“珠江人寿”）2021年三季度财务报表、偿付能力报告及相关资料，联合资信评估股份有限公司认为，2021年前三季度，得益于国内新冠肺炎疫情防控形势整体好转，珠江人寿线下业务已基本恢复，且其不断推进价值型业务发展，分红寿险业务发展较快，保险业务收入同比明显增长；2021年1—9月，珠江人寿实现原保险保费收入105.64亿元，同比增长131.01%，市场占有率为0.41%。投资业务方面，珠江人寿不动产投资与涉及房地产行业的基金、信托计划等投资资产的规模相对较大，部分与房地产行业相关的信托计划发生逾期，且存在一定风险敞口。截至2021年9月末，珠江人寿逾期投资资产规模为27.44亿元，均为信托计划，涉及行业主要为房地产，减值准备余额合计3.00亿元；其中2笔逾期信托计划本息合计24.44亿元，五级分类为关注类，根据珠江人寿提供资料显示，由于抵押物评估价值大于相关债权总额，故未计提减值。盈利能力方面，珠江人寿分红寿险业务的较快发展使得提取寿险责任准备金规模同比明显增长，且涉及房地产业务板块的部分子公司处于亏损状态，利润总额同比由正转负；2021年前三

季度，珠江人寿利润总额为-8.95 亿元；净亏损 6.15 亿元。偿付能力方面，受子公司持续亏损且对核心一级资本产生消耗，以及涉及权益投资的资产最低资本要求有所上升的影响，珠江人寿资本充足性指标较上季度末下滑较为明显，面临较大的资本补充压力。截至 2021 年 9 月末，珠江人寿实际资本为 100.78 亿元，其中核心一级资本 54.09 亿元；核心偿付能力充足率 54.98%，综合偿付能力充足率 102.44%。关联交易方面，截至 2021 年 9 月末，珠江人寿对关联方的投资余额为 130.84 亿元，涉及的行业主要包括商务服务业与房地产业，相关资产的五级分类均为正常类；此外，因关联方长期占用保险资金，珠江人寿于 2021 年 3 月受到中国银行保险监督管理委员会行政处罚。截至 2021 年 9 月末，珠江人寿已收回关联方长期占用资金 6.79 亿元，未收回部分的余额为 20.65 亿元。股权稳定性方面，2021 年 9 月末珠江人寿被质押股权占全部股本的比例为 27.80%。风险管理方面，2021 年第一季度及 2021 年第二季度，珠江人寿风险综合评级（分类监管）均保持在 B 类水平。

联合资信评估股份有限公司认为，2021 年前三季度，珠江人寿保险业务收入同比明显增长，但盈利能力同比明显下降，盈利水平有待提升；同时，珠江人寿与不动产相关的投资规模相对较大，相关风险需保持关注；偿付能力充足率接近监管红线，面临较大资本补充压力。此外，珠江人寿对关联方的投资规模仍较大，部分指标不符合监管要求，且关联方长期占用的多数保险资金尚

未完全收回，关联交易风险以及后续整改情况需保持关注；股权质押规模较大，股权结构的稳定性及其对公司运营可能产生的影响仍需保持关注。综上，联合资信评估股份有限公司确定维持珠江人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，“19 珠江人寿 01”“19 珠江人寿 02”“19 珠江人寿 03”与“20 珠江人寿 01”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年十二月二十二日