

信用评级公告

联合〔2025〕9892号

受中国人寿财产保险股份有限公司（以下简称“国寿财险”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债券情况

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 中国人寿财险	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/27	45.00 亿元	2030/10/26

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据国寿财险提供的 2025 年二季度未经审计合并财务报表、偿付能力报告摘要及相关资料，2025 年上半年，国寿财险保险业务稳步发展，实现保险业务收入 592.70 亿元，同比增长 2.57%；国寿财险原保费收入来源仍以车险为主，占原保费收入的比重为 54.52%，同时非车险业务原保费收入占比有所提升。投资业务方面，2025 年以来，国寿财险投资资产规模保持增长，2025 年 6 月末，投资资产总额为 997.02 亿元；投资结构仍以固收类资产为主，固定收益类及权益类投资占比基本稳定；无新增违约投资，存量违约投资资产规模较小。2025 年上半年，受权益市场回暖影响，国寿财险实现投资收益 19.90 亿元，同比增长 4.98%，2025 年上半年公司实现投资收益率（偿付能力报告口径）1.74%，综合投资

收益率（偿付能力报告口径）2.03%。盈利能力方面，得益于保险业务发展及投资收益的增长，公司营业收入同比增长，加之综合成本率下降，公司净利润同比上升。2025年1—6月，国寿财险实现净利润24.22亿元，同比增长37.51%。

偿付能力方面，由于对农险提取的大灾保费准备金余额增加，叠加净资产规模的提升，公司实际资本及核心一级资本较上季度末有所提升；受保费及准备金风险最低资本上升、交易对手违约风险最低资本上升等因素影响，公司最低资本较上季度末增加，在上述因素综合影响下，公司综合及核心偿付能力充足率较上季度末均有所下降。截至2025年6月末，国寿财险实际资本434.11亿元，其中核心一级资本365.65亿元；综合偿付能力充足率为225.81%，核心偿付能力充足率为190.20%，偿付能力处于充足水平。风险管理方面，国寿财险2024年第四季度及2025年一季度风险综合评级（分类监管）均为AA级。

联合资信认为，2025年上半年，国寿财险经营稳健，保险业务收入、投资收益及净利润规模均较上年同期有所增长；投资资产质量较为稳定；偿付能力处于充足水平；公司个体信用等级为aa⁺。考虑到国寿财险控股股东中国人寿保险（集团）公司（以下简称“国寿集团”）整体财务实力极强，作为国寿集团旗下的财产保险专业子公司，公司在国寿集团内具有重要的战略地位，在资本补充、业务协作等方面能够得到集团的大力支持，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国人寿财产保险股份有限公司主体长期信用等级为AAA，维持“20中国人寿财险”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

二〇二五年九月二十九日

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	1
			未来发展	1
			业务经营分析	1
			风险管理水平	1
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	1
			保险风险	2
			盈利能力	2
		流动性	3	
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。