

# 信用评级公告

联合〔2025〕9810 号

受农银人寿保险股份有限公司（以下简称“农银人寿”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        |
|-----------------|----------|----------|------------|-------|------------|
| 23 农银人寿资本补充债 01 | AAA/稳定   | AAA/稳定   | 2025/06/30 | 35 亿元 | 2033/03/31 |
| 23 农银人寿永续债      | AAA/稳定   | AAA/稳定   | 2025/06/30 | 20 亿元 | 2028/12/14 |

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据农银人寿提供的未经审计 2025 年上半年财务报表、2025 年第二季度偿付能力报告摘要及相关资料，2025 年以来，农银人寿保持稳健的业务经营策略，由于渠道客户对分红险的接受度相对不高，分红险保费收入增长乏力，传统寿险、健康险等产品保费收入同比有所增长，产品类型仍以传统寿险为主，其中增额终身寿险为主要的寿险品种，银保渠道保持较强的同业竞争力，仍为其最主要的保费贡献渠道，期缴保费收入占比保持在较高水平，整体原保险保费收入和规模保费同比均有所增长，2025 年 1—6 月，农银人寿实现原保险保费收入 326.11 亿元，同比增长 24.20%，主要是传统寿险收入增长较多所致，原保险保费收入市场份额为

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

1.18%；实现规模保费 345.78 亿元，同比增长 24.38%。投资业务方面，2025 年上半年，农银人寿主要增加长期限利率债券等固定收益类资产配置，其他大类资产配置变化不大，投资资产结构基本保持稳定，投资资产质量良好，较上季度末未有新增违约情况，2025 年上半年，随着投资资产规模增长、资本市场有所回暖，农银人寿投资业务收益较上年同期有所提升，但受新准则下资产分类与计量变化、投资规模增幅加大等因素影响，投资收益率相关指标小幅下降；上半年农银人寿实现新准则下投资收益和利息收入合计 34.98 亿元（利润表口径），同比增长 16.37%；偿付能力信息披露口径 2025 年上半年投资收益率（非年化）为 1.62%，综合投资收益率（非年化）为 2.02%，较上年同期有所下降。盈利能力方面，随着保险业务的稳步开展以及投资业务收益的提升，2025 年上半年农银人寿保险服务收入和营业收入同比有所增长，但由于公允价值变动损益同比下降较多、保险服务费用增加较明显使得营业支出规模增加较多，净利润水平同比有所下降。2025 年 1—6 月，农银人寿实现营业收入 66.22 亿元，同比增长 3.50%，营业支出 49.93 亿元，同比增长 15.15%，实现净利润 7.43 亿元，同比下降 33.72%。

农银人寿执行其他综合收益选择权，受资本市场波动、长端利率总体下行等因素影响，2025 年上半年其他综合收益负值进一步扩大，使得所有者权益规模有所下降，截至 2025 年 6 月末，所有者权益为 47.85 亿元，其中其他综合收益为 -72.63 亿元。偿付能力方面，农银人寿计入资本的保单未来盈余增长，推动实际资本有所增长；另一方面，最低资本亦有所增加，但增幅不及实际资本，故农银人寿核心偿付能力充足率及综合偿付能力充足率均

较上年末有所上升，偿付能力保持充足水平。截至 2025 年 6 月末，农银人寿实际资本为 319.90 亿元，最低资本为 143.81 亿元，核心偿付能力充足率 139.77%，综合偿付能力充足率 222.45%。风险管理方面，农银人寿 2025 年第一季度风险综合评级结果维持 AA。

联合资信评估股份有限公司认为，2025 年上半年，农银人寿保险业务稳步发展，保险服务收入和营业收入均同比实现增长，投资策略保持稳健，投资资产质量良好，偿付能力保持充足水平，但保险服务费用增加较明显使得净利润同比有所下降，且盈利指标受资本市场波动、权益类资产配置影响较大，需关注公司未来盈利稳定性情况。公司个体信用等级为 aa<sup>+</sup>；考虑到中国农业银行股份有限公司直接持有公司 43.41%的股份，并通过农银创新（北京）投资有限公司间接持有公司 7.59%的股份，合计持有公司 51.00%的股份，为公司控股股东，能够在资本补充、公司治理、风险控制及业务资源拓展等方面给予农银人寿一定的支持，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农银人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 农银人寿资本补充债 01”和“23 农银人寿永续债”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

二〇二五年九月二十六日

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  | 3               |
|               |                              |       | 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    | 1               |
|               |                              |       | 盈利能力    | 3               |
|               |                              | 流动性   |         | 3               |
| 指示评级          |                              |       |         | aa <sup>+</sup> |
| 个体调整因素：--     |                              |       |         | --              |
| 个体信用等级        |                              |       |         | aa <sup>+</sup> |
| 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。