

信用评级公告

联合〔2025〕12540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
23 农银人寿资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/09/26	35 亿元	2033/03/31
23 农银人寿永续债	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/09/26	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 年前三季度财务报表、2025 年第三季度偿付能力报告摘要及相关资料，2025 年以来，农银人寿稳步推进保险业务经营策略，前三季度保险业务收入增长较好，实现原保险保费收入 428.38 亿元，同比增长 25.58%，实现规模保费 455.30 亿元，同比增长 25.78%。公司险种结构以传统寿险为主，其中增额终身寿险为主要的寿险品种，也是保险业务收入增长最主要的贡献来源，2025 年前三季度传统寿险业务收入贡献度为 91.65%，其他险种占比不高，整体收入结构变化不大。农银人寿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，2025 年前三季度银保渠道规模保费贡献度为 88.80%，

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

期缴保费收入占比保持在较高水平。

投资业务方面，2025年前三季度，农银人寿主要增加长长期限利率债券等固定收益类资产配置，同时权益类资产配置亦有所增加，投资资产结构整体保持稳定，投资策略保持稳健，投资资产质量良好，较上季度末未有新增违约情况；随着投资资产规模增长、资本市场回暖加之对市场行情的积极把握，农银人寿投资业务收益较上年同期明显提升，2025年1—9月，农银人寿实现新准则下投资收益、利息收入合计58.28亿元（利润表口径），同比增长38.04%；偿付能力信息披露口径2025年前三季度投资收益率为3.56%，综合投资收益率为1.56%，其中综合投资收益率同比有所下降，主要是市场利率波动加剧影响下公司持有的债券资产估值在三季度出现阶段性下降所致。

盈利能力方面，得益于保险业务的稳步开展、投资业务收益的明显提升以及保险服务费用、承保财务损失控制较好，农银人寿净利润同比实现较好增长，2025年前三季度实现净利润27.77亿元，同比增长67.19%。农银人寿执行其他综合收益选择权，受利率波动、长端利率总体下行等因素影响，农银人寿其他综合收益呈现较大负值，截至2025年9月末，所有者权益为58.96亿元，较上年末增加3.06亿元，其中其他综合收益为-81.86亿元。

偿付能力方面，2025年前三季度，受其他综合收益减少影响，公司净资产有所下降，导致实际资本较上年末有所下降；由于市场风险最低资本增加，最低资本较上年末有所增加；整体看，公司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下降，未来偿付能力变化情况需关注。截至2025年9月末，农银人寿实际资本289.07亿元，最低资本155.34亿元，核心偿付能力

充足率 108.23%，综合偿付能力充足率 186.08%。风险管理方面，农银人寿 2025 年第一季度、二季度风险综合评级结果分别为 AA、A。公司治理方面，公司于 2025 年 11 月取消监事会，后续监事会职能将由董事会审计委员会承接。

联合资信评估股份有限公司认为，2025 年前三季度，农银人寿保险业务稳步发展，投资策略保持稳健，投资资产质量良好；保险服务收入和投资收益均同比实现增长，推动净利润明显提升；核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率均有所下降，仍满足监管要求，关注未来偿付能力水平变化情况。公司个体信用等级为 aa⁺；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

二〇二五年十二月三十日

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	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⁺
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。