

信用评级公告

联合〔2026〕1878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	2025/12/30	35 亿元	2033/03/31
23 农银人寿永续债	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/12/30	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 年财务报表、2025 年四季度偿付能力报告摘要及相关资料，2025 年以来，农银人寿保险业务延续稳健发展态势，战略转型成效显现，业务结构保持稳定，2025 年全年实现原保险保费收入 462.38 亿元，同比增长 24.99%，增速较上年提升 2.35 个百分点；实现规模保费 495.21 亿元，同比增长 25.28%。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，业务增长动能亦主要来自传统寿险产品，2025 年末占总规模保费的 83.16%，其他险种占比不高。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收入贡献渠道，2025 年银保渠道规模保费贡献度为 87.02%，期缴保费收入

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

占比保持在较高水平。

投资业务方面，2025年，农银人寿主要增加长长期限利率债券等固定收益类资产以及权益类资产配置，投资结构整体保持稳定，投资策略保持稳健，投资资产质量良好，2025年末较上季度末未有新增违约情况；随着投资资产规模增长以及资本市场回暖，农银人寿投资业务收益较上年明显提升，2025年，农银人寿实现新准则下投资收益、利息收入合计77.12亿元（利润表口径），同比增长29.96%；偿付能力信息披露口径2025年投资收益率为3.75%，综合投资收益率为1.65%，其中综合投资收益率同比明显下降，主要是受2025年整体市场利率上行影响下公司持有的债券资产估值出现明显下降所致。

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，农银人寿净利润同比实现较好增长，2025年实现净利润16.71亿元，同比增长88.67%。农银人寿执行其他综合收益选择权，2025年，受资本市场波动影响，公司持有的债券类资产产生公允价值浮亏，使得农银人寿其他综合收益负值进一步扩大。截至2025年末，公司所有者权益为56.80亿元，较上年末微增0.90亿元，其中其他综合收益为-72.56亿元。

偿付能力方面，2025年，受其他综合收益减少及750日移动平均国债收益率曲线下行影响，加之计入核心资本的保单未来盈余因超出监管比例而予以扣减，导致实际资本较上年末下降；同时由于市场风险和量化风险最低资本增加，最低资本较上年末亦有所增加；在上述因素的共同作用下，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下降，未来偿付能力变化情况需关注。截至2025年末，农银人寿实际资本249.82亿元，最低

资本 155.10 亿元，核心偿付能力充足率 82.09%，综合偿付能力充足率 161.07%。风险管理方面，农银人寿 2025 年第二季度、第三季度风险综合评级结果均为 A。

联合资信评估股份有限公司认为，2025 年，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；但受核心资本下降影响，核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率均较上年末有所下降，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

二〇二六年三月三十一日

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。