

信用评级公告

联合〔2025〕1897号

受民生人寿保险股份有限公司（以下简称“民生人寿”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
20 民生人寿 01	AA+/稳定	AA/稳定	2024/12/27	15.00 亿元	2030/04/01

资料来源：公开资料，联合资信整理

民生人寿未提供 2024 年未经审计财务报表，根据其提供的 2024 年第四季度偿付能力报告摘要及相关资料，2024 年，民生人寿保险业务经营稳健，原保险保费收入同比有所增长，产品类型、渠道与期限结构变化不大，仍以分红寿险、传统寿险为主要产品类型，个险渠道为主要营销渠道，期缴业务占比保持在较高水平；2024 年，公司实现原保险保费收入 128.87 亿元，较上年同期增长 7.74%，期缴业务占比在 85%以上。投资业务方面，2024 年第四季度，民生人寿未新增违约投资，尚存应收利息逾期敞口 0.20 亿元，风险敞口较小；投资资产大类结构保持稳定，仍以固定收益类资产及权益类资产为主，其中固定收益类资产的配置力度逐渐加大；投资资产收益率水平保持稳定；2024 年，民生人寿实现年

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

化的投资收益率 3.64%，综合投资收益率 5.70%。盈利能力方面，2024 年，民生人寿净利润同比实现增长，全年实现净利润 6.07 亿元（偿付能力报告披露口径），较上年同比增长 1.32 亿元。关联交易方面，民生人寿存在投资账面余额被动超限，与上一季度末情况一致。偿付能力方面，2024 年以来，民生人寿实际资本规模保持增长，在固定收益类资产久期拉长下，利差风险有所上升，致使最低资本规模亦有所增长，整体偿付能力指标较上年末变化不大，并保持在充足水平；截至 2024 年末，民生人寿综合偿付能力充足率 200%，核心偿付能力充足率 146%。风险管理方面，2024 年第 3 季度，民生人寿风险综合评级（分类监管）维持 BBB。

联合资信评估股份有限公司认为，2024 年以来，民生人寿业务稳健发展，保险业务收入保持增长，投资业务情况变化不大，关联交易变动情况仍需保持关注，净利润规模较上年有所增长，偿付能力保持充足水平；公司个体信用等级为 aa^- 。考虑到寿险公司承担一定的社会养老及社会公共职能，获得政府直接或间接支持的可能性大，通过外部支持因素提升 2 个子级。此外，中国万向控股有限公司持有民生人寿 37.32% 的股权，作为第一大股东能够在民生人寿的业务渠道扩展和资本补充方面提供一定的支持。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持民生人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为 AA^+ ，维持“20 民生人寿 01”信用等级为 AA ，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年三月二十八日

附件：

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法	保险公司信用评级方法 V4.0.202208
评级模型	保险公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	3
			业务经营分析	4
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			保险风险	1
			盈利能力	4
		流动性		1
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：政府支持				+2
评级结果				AA ⁺

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。