

信用评级公告

联合〔2021〕11735号

根据合众人寿保险股份有限公司（以下简称“合众人寿”）2021年三季度财务报表、偿付能力报告及相关资料，联合资信评估股份有限公司认为，2021年前三季度，合众人寿持续推进业务结构的优化，主要发展增额终身寿险和年金险等高价值传统寿险业务，同时得益于新冠肺炎疫情防控形势整体好转，线下业务得以较好恢复，保险业务收入同比实现较好增长。2021年1—9月，合众人寿合并口径实现原保险保费收入200.11亿元，同比增长20.94%，市场占有率为0.77%。投资业务方面，合众人寿不动产投资与涉及房地产行业信托计划等非标投资资产的规模相对较大，行业和客户集中度均较高，且部分信托计划发生逾期，2021年以来逾期规模有所增加，风险敞口较大。截至2021年9月末，合众人寿不良投资资产规模为22.30亿元，均为信托计划或债权投资计划，主要涉及房地产及汽车行业，减值计提规模合计4.64亿元，拨备计提水平有待提升；另有2笔利息逾期的信托计划本息合计37.75亿元，五级分类为关注，增信措施包括保证担保以及股权质押等，暂未计提减值准备。盈利能力方面，虽然保险业务收入同比实现较好增长，但业务规模扩大导致提取保险准备金

的规模明显增长，带来营业支出的明显增加，因此利润总额和净利润同比均有所下降；2021年前三季度，合众人寿合并口径下已赚保费 198.44 亿元，同比增长 21.44%；利润总额 7.94 亿元，同比减少 39.50%；净利润 7.93 亿元，同比下降 3.99%，降幅较低主要是得益于所得税费用较低。偿付能力方面，截至 2021 年 9 月末，合众人寿实际资本为 231.17 亿元，其中核心一级资本 179.66 亿元；得益于 2021 年以来业务持续发展带来的利润留存以及二季度以来业务增速放缓对资本的消耗降低，合众人寿核心偿付能力充足率有所提升；2021 年 9 月末核心偿付能力充足率 135.71%，综合偿付能力充足率 174.61%。风险管理方面，2021 年第一季度及 2021 年第二季度，合众人寿风险综合评级（分类监管）均评定为 C 类，风险管理水平有待提升。

联合资信评估股份有限公司认为，2021 年 1—9 月，合众人寿保险业务收入同比有所增长，业务品质逐步提升，但受保险准备金提取规模较大的影响，净利润水平有所下降；资本补充债券的发行使其偿付能力得到一定改善，但未来业务的持续发展对公司的资本消耗情况需保持关注。另一方面，合众人寿投向于商业地产和不动产项目的投资规模较大，客户和行业集中度高，在当前房地产市场融资环境收紧、流动性趋紧、违约频发的背景下，相关信用风险需保持密切关注；同时，合众人寿非标投资违约规模有所增加，投资资产质量的管理压力较大，拨备计提水平有待提升，未来减值计提对于风险资产的覆盖情况以及对盈利和偿付

能力等方面产生的不利影响需持续关注。此外，合众人寿监管评级保持在 C 类，监管评级下调对其业务经营、分支机构开设等方面可能产生的不利影响需保持观察。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持合众人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，“21 合众人寿”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年十二月二十九日