

中信保诚人寿保险有限公司

2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕5267号

联合资信评估股份有限公司通过对中信保诚人寿保险有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中信保诚人寿保险有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“26 中信保诚人寿永续债 01”“26 中信保诚人寿永续债 02”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

二〇二六年六月二十九日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受中信保诚人寿保险有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



中信保诚人寿保险有限公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
中信保诚人寿保险有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/06/29
26 中信保诚人寿永续债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	
26 中信保诚人寿永续债 02			

评级观点

跟踪期内，中信保诚人寿保险有限公司（以下简称“中信保诚人寿”或“公司”）凭借股东在公司治理方面的管理经验，持续完善适应自身经营发展的公司治理架构；各项关联交易指标均符合监管要求。业务经营方面，中信保诚人寿坚持价值导向，持续优化产品结构，2025 年得益于发展浮动收益型保险产品，分红险的较快增长推动公司原保险保费收入及市场份额提升，且规模保费亦有所增长；在宏观经济下行及部分行业风险暴露背景下，需持续关注公司投资资产信用风险情况。财务表现方面，新准则口径下，2025 年，中信保诚人寿保险服务业绩及投资收益净额增长贡献利润，加之减值计提下降，公司净利润及盈利能力指标明显提升，但仍需关注公司未来盈利稳定性情况；增资扩股、发行无固定期限资本债券及利润留存等推动公司资本实力提升，偿付能力处于充足水平。此外，公司股东中国中信金融控股有限公司（以下简称“中信金控”）及保诚集团股份有限公司（Prudential Corporation Holdings Limited）（以下简称“保诚集团”）综合实力极强，均能在风险控制、资本补充、业务拓展、公司治理等多方面给予公司有力支持。

个体调整：无。

外部支持调整：中信金控及保诚集团自身综合实力极强，且能在公司经营发展及资本补充方面给予较大支持，当公司出现经营困难时，获得股东支持的可能性大，通过股东支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，中信保诚人寿将根据其明确的市场定位和业务布局，坚持稳中求进，践行多元化和差异化渠道发展策略，坚定向高质量发展转型，在双方股东的支持下，不断推动保险业务持续发展，提升自身竞争能力。但另一方面，外部环境日趋复杂和市场竞争的加剧将会对寿险行业的盈利水平和风险管理产生一定压力。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济形势恶化；股东支持意愿下降；竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、偿付能力严重不足等。

优势

- **保险业务结构优化转型。**2025 年以来，中信保诚人寿持续坚持价值导向，为防范长期利率风险，控制资本消耗，逐步摆脱公司利源对预期利差的过度依赖，中信保诚人寿审慎投放传统增额类产品，推动向分红险转型，产品结构持续优化。
- **净利润及盈利能力明显提升。**新准则口径下，2025 年，中信保诚人寿保险服务业绩及投资收益净额增长贡献利润，加之减值计提下降，公司净利润及盈利能力指标明显提升。
- **股东增资扩股落地推动资本实力提升，股东支持力度较大。**2025 年 2 月，中信保诚人寿现有股东等比例以现金形式增资 25 亿元，注册资本增至 73.60 亿元，中信保诚人寿资本实力得到较大提升。中信保诚人寿股东中信金控和保诚集团综合实力极强，均能够在公司治理、风险控制、资本补充、业务资源等多个方面给予较大力度的支持。
- **偿付能力充足。**得益于公司持续主动优化资产负债管理、股东增资、发行无固定期限资本债券等因素影响，中信保诚人寿偿付能力处于充足水平。
- **获得政府直接或间接支持的可能性大。**寿险公司承担一定的社会养老及社会公共职能，其对支持国家落实养老体系完善工作、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

关注

- **需关注盈利稳定性情况。**中信保诚人寿盈利指标变动较大，2025 年以来公司综合收益呈现一定规模负值，对公司综合盈利能力

力产生一定影响，需关注未来盈利稳定性情况。

- **需关注险种结构变化对保费收入稳定性带来的影响。**受公司调整产品结构等因素影响，中信保诚人寿保费收入存在一定波动，险种结构亦有所变动，2026 年一季度分红险成为保费规模贡献的第一大险种，需关注公司未来产品结构变化及转型对保险业发展的影响。
- **投资资产存在信用风险事件，需持续关注公司投资资产信用风险情况。**公司投资资产存在信用风险事件，在当前债券市场违约事件频发的环境下，公司投资业务风险管理面临更高要求。

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	1
			保险风险	2
			盈利能力	2
		流动性		2
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。

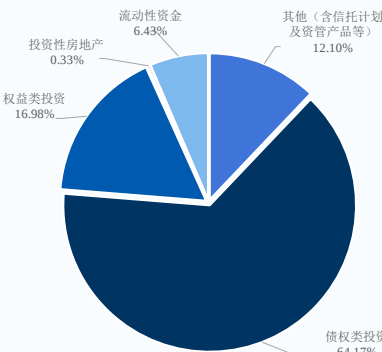
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总额（亿元）	2442.01	2659.56	2867.84	3057.38
负债总额（亿元）	2314.80	2532.76	2720.78	2861.83
所有者权益（亿元）	127.22	126.80	147.06	195.55
核心偿付能力充足率（%）	93.91	144.81	122.35	126.63
综合偿付能力充足率（%）	187.57	245.64	208.28	204.15
未来 3 个月 LCR ₁ （%）	139.96	141.40	137	159
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业收入（亿元）	373.20	211.10	230.78	36.10
保险服务收入（亿元）	--	81.29	77.96	20.25
已赚保费（亿元）	309.96	--	--	--
投资收益净额（亿元）	52.00	127.97	147.47	14.63
保险服务费用（亿元）	--	66.04	59.28	16.08
净利润（亿元）	-7.96	5.81	49.53	6.85
综合退保率（%）	3.01	5.50	6.13	1.89
平均资产收益率（%）	--	0.23	1.79	--
平均净资产收益率（%）	--	5.29	36.17	--

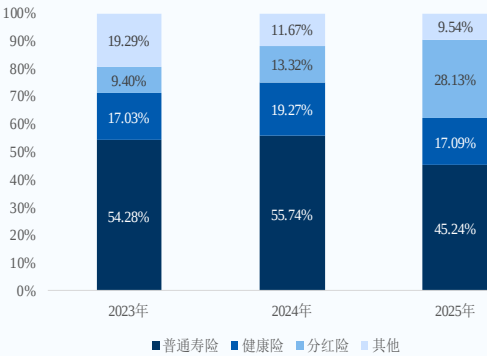
注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同；财政部相继于 2017 年和 2020 年修订颁布了《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》《企业会计准则第 24 号——套期会计》《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（以下合称“新金融工具准则”）以及《企业会计准则第 25 号——保险合同》（简称“新保险合同准则”）；公司于 2025 年 1 月 1 日起实施上述新金融工具准则和新保险合同准则（以下合称“新准则”），2025 年审计报告对 2024 年末财务数据按照新准则进行重述。本报告中 2024 年末财务数据使用 2025 年审计报告重述数据，2023 年末资产负债表数据采用 2024 年审计报告数据；2026 年一季度财务数据未经审计。

资料来源：联合资信根据中信保诚人寿审计报告、财务报表、偿付能力报告以及提供资料整理

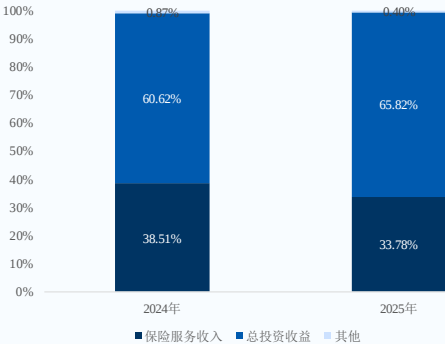
2025 年末公司投资资产构成



2023—2025 年公司规模保费构成



2024—2025 年公司营业收入构成



注：总投资收益=投资收益+公允价值变动损益+利息收入

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
26 中信保诚人寿永续债 01	50.00 亿元	2.50%	2031/01/26	发行人自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）按面值全部或部分赎回本期债券
26 中信保诚人寿永续债 02	40.00 亿元	2.08%	2031/06/05	发行人自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）按面值全部或部分赎回本期债券

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
 资料来源：联合资信整理

评级历史

债券简称	债项等级结果	主体等级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
26 中信保诚人寿永续债 02	AA+/稳定	AAA/稳定	2026/05/22	马默坤 谢冰姝 李心慧	保险公司信用评级方法 V4.0.202505 保险公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202505	阅读全文
26 中信保诚人寿永续债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2026/03/30	马默坤 谷金钟	保险公司信用评级方法 V4.0.202505 保险公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202505	阅读全文
26 中信保诚人寿永续债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2026/01/05	马默坤 谷金钟	保险公司信用评级方法 V4.0.202505 保险公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202505	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：马默坤 mamk@lhratings.com

项目组成员：谢冰姝 xiebs@lhratings.com | 李心慧 lixh@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中信保诚人寿保险有限公司（以下简称“中信保诚人寿”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

中信保诚人寿保险有限公司（以下简称“中信保诚人寿”或“公司”）原名为信诚人寿保险有限公司，2017年10月更为现名。中信保诚人寿是由中国中信集团公司和保诚集团股份有限公司共同发起创建的中国第一家中英合资人寿保险公司，成立于2000年，初始注册资本2.00亿元。中信保诚人寿双方股东进行多次同比例增资扩股。2022年11月，中国中信有限公司（以下简称“中信有限”）将其持有的中信保诚人寿50%股权划转至中国中信金融控股有限公司（以下简称“中信金控”），中信金控为中国中信有限公司的全资子公司。2023年3月30日，中信保诚人寿完成变更股东登记。2024年2月，中信保诚人寿收到国家金融监督管理总局关于注册资本增加的批复，增资后注册资本由23.60亿元增至48.60亿元，本次增资由现有股东原持股比例等比例以现金形式增资25亿元；2025年2月，公司收到国家金融监督管理总局关于注册资本增加的批复，中信保诚人寿按照原持股比例等比例以现金形式增资25.00亿元，增资后公司各股东持股比例不变，2025年4月7日，公司完成注册资本工商变更手续，注册资本增至73.60亿元。截至2026年3月末，中信保诚人寿注册资本为73.60亿元，中信金控和保诚集团股份有限公司（以下简称“保诚集团”）分别持有公司50%的股份。公司无控股股东及实际控制人。

图表1•截至2026年3月末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	中国中信金融控股有限公司	50.00%
2	保诚集团股份有限公司	50.00%
合计		100.00%

资料来源：联合资信根据中信保诚人寿提供资料整理

中信保诚人寿的经营范围：人寿保险、健康和意外伤害保险等保险业务以及再保险业务。按照联合资信行业分类标准划分为保险业。

截至2026年3月末，中信保诚人寿已在广东、北京、江苏、上海等地设立了23家分公司，其中省级分公司21家，共有177家分支机构。

公司注册地址：北京市朝阳区东三环北路乙2号1幢01单元18层1801、17层1701、16层1601、15层1501、14层1401、13层1301、12层1201；法定代表人：李存强。

三、债券概况

截至本报告出具日，中信保诚人寿存续期内且经联合资信评级的债券为2026年发行的“26中信保诚人寿永续债01”和“26中信保诚人寿永续债02”，均为无固定期限资本债券，尚未到首个付息日（见图表2）。

图表2•截至本报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
26 中信保诚人寿永续债 01	50.00	2026/01/26	5+N 年
26 中信保诚人寿永续债 02	40.00	2026/06/05	5+N 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1月15日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于民”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业分析

2025 年，保险行业保费收入呈现稳健增长态势；其中，受居民长期储蓄、财富管理与养老保障需求持续提升等因素影响，人身险公司保费收入实现较快增长；财产险则受益于新能源车险扩容、非车险需求提升，呈现较强发展韧性。保险行业市场格局稳定，头部险企凭借综合优势与监管环境加持不断巩固市场主导地位，头部效应明显。资金运用方面，2025 年，保险公司可运用资金余额保持增长态势；固定收益类工具仍是资金主要配置方向，权益类投资配置力度加大，银行存款占比有所下降。2025 年，在权益市场回暖、“报行合一”深化和会计准则调整的共同驱动下，全行业整体盈利水平大幅提升，但结构性问题凸显。2025 年，全行业偿付能力整体保持充足水平，但人身险公司偿付能力充足率指标呈下降状态且低于财产险公司，部分人身险公司未来或面临一定资本补充压力。2025 年，监管机构保持审慎的监管态度，同时不断完善监管制度体系，强化精细化管理，推动行业持续优化业务结构和风险控制能力，为保险行业的健康发展夯实制度基础。完整版行业分析详见[《2026 年保险行业分析》](#)。

2025 年以来，在居民储蓄、理财及养老需求持续提升，叠加预定利率下调预期下，人身险公司保费收入实现较快增长，保费收入增长仍主要靠寿险业务拉动，但行业仍处于满期给付高峰阶段使得赔付支出维持高位并持续增加。人身险行业市场集中度仍处于较高水平，头部险企市场份额相对稳定，市场竞争格局变化不大。资金运用方面，2025 年人身险公司可运用资金余额持续增长，权益类资产配置占比有所提升，但固定收益类资产仍为最主要的配置方向；考虑到低利率环境延续，资本市场或将持续震荡，需关注险企投资业务风险管控及长期投资收益实现压力。盈利能力方面，2025 年前三季度，在保费收入增长、投资收益改善及费用管控优化下，人身险公司净利润提升明显。偿付能力方面，2025 年，在资产端公允价值波动侵蚀核心资本、负债端准备金增提压缩实际资本的双重压力下，人身险公司偿付能力整体有所下降，但行业偿付能力仍处充足水平。完整版行业分析详见[《2026 年人身险行业分析》](#)。

六、跟踪期内主要变化

（一）管理与发展

2025 年以来，中信保诚人寿凭借股东在公司治理方面的管理经验，持续完善适应自身经营发展的公司治理架构，治理架构持续有效运行；各项关联交易指标均符合监管要求。

从股权结构来看，2025 年 2 月，公司按照原持股比例等比例以现金形式增资 25.00 亿元，增资后公司各股东持股比例不变。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本增至 73.60 亿元，股东中信金控和保诚集团持股比例各为 50%，无控股股东及实际控制人。股权质押方面，截至 2026 年 3 月末，中信保诚人寿无股权质押或冻结情况。

公司治理方面，《中信保诚人寿保险有限公司章程》已于 2026 年 4 月 20 日获北京金融监管局批复（京金复[2026]209 号），根据《中华人民共和国公司法》《银行保险机构公司治理准则》等法律法规、监管规定及公司双方股东协商一致同意，中信保诚人寿设置股东会、董事会（包括职工董事），不设监事及监事会，由董事会下设的审计委员会承担监事/监事会职责。公司治理架构变更

为“两会一层”，即股东会、董事会（8个董事会专业委员会）及高级管理层。截至报告出具日，中信保诚人寿董事会共有10位在任董事，其中3名独立董事。2025年以来，公司董事长及总经理均无变化。公司董监事及高级管理人员多具有较丰富的保险从业及管理经验，有助于公司专业化运营水平的提升。

关联交易方面，公司关联交易主要包括与股东中信金控关联方之间的投资和保险业务往来。截至2025年末，除逐笔重大关联交易、统一交易协议之外（含依据监管规定免于按照关联交易的方式进行审议的交易），公司累计保险业务和其他类型关联交易金额6.47亿元，资金运用类关联交易金额30.21亿元（含活期存款季末余额），服务类关联交易金额1.08亿元；涉及关联方主要有中信银行、中信保诚资产管理有限责任公司、中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）、中信建投证券股份有限公司、北京国晟物业管理有限公司等。2025年11月，公司与中信证券累计交易金额超过年度累计重大关联交易金额标准，超过标准的当笔交易为与中信证券的佣金交易，为服务类关联交易，已获得公司董事会批准。截至2025年末，公司资金运用关联交易符合监管规定的比例要求。2026年一季度，除逐笔重大关联交易、统一交易协议之外（含依据监管规定免于按照关联交易的方式进行审议的交易），公司累计保险业务和其他类型关联交易金额13.43亿元，资金运用类关联交易金额15.83亿元（含活期存款季末余额），服务类关联交易金额0.29亿元。截至2026年3月末，公司资金运用关联交易的比例情况符合监管要求。2025年四季度，中信保诚人寿风险综合评级结果为AA级。

（二）经营分析

1 保险业务分析

中信保诚人寿坚持价值导向，优化产品结构，业务渠道不断完善，2025年，得益于发展浮动收益型保险产品，分红险的较快增长推动公司原保险保费收入及市场份额提升，且规模保费亦有所增长。

中信保诚人寿坚持价值导向，2025年，为防范长期利率风险，控制资本消耗，逐步摆脱公司利源对预期利差的过度依赖，中信保诚人寿审慎投放传统增额类产品，推动向分红险转型，同时得益于发展浮动收益型保险产品，产品结构持续优化，分红险的较快增长推动公司原保险保费收入及市场份额提升，且规模保费亦有所增长。此外，由于投连险规模下降，原保险保费收入占规模保费的比重进一步提升（见图表3）。

图表3 • 业务经营及市场排名

项目	规模（亿元）				较上年度变动情况（%）	
	2023年	2024年	2025年	2026年1—3月	2024年	2025年
原保险保费收入（亿元）	315.82	299.66	336.62	152.38	-5.12	12.33
原保险保费收入市场份额（%）	0.89	0.75	0.77	0.86	--	--
规模保费（亿元）	391.62	336.46	368.19	160.37	-14.08	9.43
原保险保费收入/规模保费（%）	80.64	89.06	91.43	95.02	--	--

资料来源：联合资信根据中信保诚人寿资料整理

中信保诚人寿产品主要包括普通寿险、健康险、分红险、投连险等。2025年，中信保诚人寿持续优化业务结构及产品布局，分红险规模及占比持续提升，但需对产品结构调整对保费收入稳定性带来的影响予以关注。

中信保诚人寿围绕客户的健康需求、养老需求和个人财富管理需求，建立了以健康险、寿险、年金及养老险为主的多样化产品体系，实现对客户完整生命周期的全覆盖。从保费结构来看，2025年，中信保诚人寿保费结构以普通寿险为主，得益于发展浮动收益型保险产品，分红险规模及占比较上年同期明显提升，健康险规模及占比小幅下降；此外，受资本市场波动等因素影响，投连险保费规模及占比进一步下降；意外险占规模保费的比重保持在较低水平。2025年，中信保诚人寿实现普通寿险规模保费166.57亿元，同比下降11.18%，占规模保费的比重为45.24%，较上年下降10.49个百分点；分红险规模保费103.58亿元，同比增长131.18%，占规模保费的比重为28.13%，同比上升14.82个百分点；健康险保费规模为62.92亿元，同比下降2.98%，占规模保费的比重为17.09%，同比下降2.19个百分点。

图表 4 • 规模保费结构

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
普通寿险（亿元）	212.56	187.54	166.57	35.53
分红险（亿元）	36.82	44.81	103.58	94.35
健康险（亿元）	66.71	64.85	62.92	21.56
投连险（亿元）	55.42	18.19	16.51	3.55
万能险（亿元）	17.95	19.20	16.57	4.66
意外险（亿元）	2.16	1.88	2.03	0.72
规模保费（亿元）	391.62	336.46	368.19	160.37

资料来源：联合资信根据中信保诚人寿提供资料整理

2025 年以来，中信保诚人寿业务拓展渠道以银邮代理渠道和代理人渠道为主，公司业务渠道布局逐步完善；银邮代理渠道合作范围不断丰富，银邮渠道战略协同持续深化，2025 年银邮代理渠道规模保费实现大幅增长；代理人渠道持续推进转型升级，但受行业性增长压力等因素影响，代理人渠道规模保费有所下降。

中信保诚人寿坚持多元化和差异化的渠道发展策略。中信保诚人寿拓展渠道以代理人渠道和银邮代理渠道为主。从渠道建设情况来看，银邮代理渠道方面，中信保诚人寿以产品结构优化为主线，以客户精细化经营为路径，持续推动银邮代理渠道向高效能、轻资本、高价值方向发展。从合作机构来看，中信保诚人寿深耕现有渠道，深化渠道战略协同，带动渠道多元化发展，2025 年，公司合作银行渠道超 60 家。银邮代理渠道保费规模贡献度最高，但受产品结构调整影响，保费规模有所波动，2025 年银邮代理渠道规模保费大幅增长，实现规模保费 200.95 亿元，同比增长 21.40%，且银邮代理渠道业务结构持续优化，实现新单规模保费 116.05 亿元，同比增长 137.88%。代理人渠道方面，中信保诚人寿坚持落实队伍高质量发展战略部署，持续推进渠道转型升级，优化业务结构，产品结构向中高价值转型，并搭建多维度产品推动支持体系，加强品质管理，人力平台提升，并着力推进渠道数字化建设，推出全新代理人支持平台 E-Partner App，获得行业的广泛认可。受行业性增长压力等因素影响，公司代理人渠道规模保费有所下降，2025 年，公司代理人渠道实现规模保费 142.23 亿元，同比下降 5.02%，占规模保费的比重为 38.63%，同比下降 5.88 个百分点。团险渠道方面，公司持续深化业务场景营销，通过资负联动、“百团大战”等项目逐步建立客户经营体系，同时加强在保客户服务体系化建设，提升客户感知度和满意度，团险渠道不断拓展新客户资源，全力推进区域协同企业拜访与覆盖。公司直销渠道规模整体有所下滑，其他渠道规模小幅增长，但直销渠道及其他渠道业务规模占比较低（见图表 5）。

图表 5 • 保险业务营销渠道结构

项目	规模（亿元）				占比（%）			
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
银邮代理渠道	213.28	165.52	200.95	87.97	54.46	49.19	54.58	54.85
代理人渠道	156.03	149.76	142.23	58.60	39.84	44.51	38.63	36.54
直销渠道	18.90	16.83	16.48	8.61	4.83	5.00	4.47	5.37
其他渠道	3.41	4.36	8.53	5.19	0.87	1.30	2.32	3.23
合计	391.62	336.46	368.19	160.37	100.00	100.00	100.00	100.00

注：因四舍五入效应致使合计数据存在一定误差；其他渠道包括专业代理、兼业代理、保险经纪等

资料来源：联合资信根据中信保诚人寿提供资料整理

中信保诚人寿持续优化业务结构、提升发展品质，保费期限结构保持较好水平。从保费期限结构来看，2025 年以来，分红险的较快增长推动新单保费实现较好增长，期缴业务首年保费规模增长，但趸缴业务保费规模占规模保费的比重有所上升。整体来看，2025 年，公司期缴业务占比处于较高水平，期缴业务首年保费规模向好，保费期限结构保持较好水平。

图表 6 • 规模保费期限结构

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
趸缴保费收入（亿元）	88.11	42.59	92.93	52.54
期缴业务首年保费收入（亿元）	68.26	63.65	80.25	40.32
期缴业务续期保费收入（亿元）	235.25	230.22	195.01	67.51
合计	391.62	336.46	368.19	160.37

资料来源：联合资信根据中信保诚人寿提供资料整理

2025 年，得益于业务结构持续优化，公司新业务价值率提升。中信保诚人寿基于中国精算师协会颁布的《精算实践标准：人身保险内含价值评估标准》的相关规定计算内含价值和一年新业务价值，并制定了年度内含价值报告。2025 年，公司下调用于内含价值评估的风险贴现率至 8.5%，中信保诚人寿内含价值情况见图表 6。2025 年，受风险贴现率及投资收益率假设下降等因素影响，公司内含价值有所下降。此外，得益于业务结构持续优化，2025 年公司新业务价值及新业务价值率有所提升。

图表 7 • 内含价值情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
公司内含价值（亿元）	378.80	420.86	405.44	452.31
新业务价值（亿元）	16.31	14.94	21.64	9.07
新业务价值率（%）	21.56	22.39	24.00	20.00

资料来源：联合资信根据中信保诚人寿提供资料整理

保单品质方面，2025 年，中信保诚人寿 13 个月及 25 个月的保单继续率进一步增长，且保单继续率保持在较高水平，保单品质改善。

图表 8 • 继续率情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
13 个月继续率（%）	93.97	95.72	97.18	96.50
25 个月继续率（%）	94.35	96.99	98.44	98.02

资料来源：联合资信根据中信保诚人寿提供资料整理

2026 年以来，中信保诚人寿持续推动业务高质量发展，产品结构转型升级，进一步加大分红险业务拓展力度，公司原保险保费收入及规模保费同比均有所提升。2026 年 1—3 月，公司实现原保险保费收入 152.38 亿元，同比增长 46.71%，市场份额进一步提升；实现规模保费 160.37 亿元，同比增长 41.68%。从保费结构来看，2026 年一季度，中信保诚人寿分红险规模及占比较上年同期明显提升，分红险成为第一大险种，2026 年 1—3 月，公司实现分红险规模保费 94.35 亿元，同比提升 289.39%，占当期规模保费的 58.83%，占比提升 37.43 个百分点。从渠道结构来看，2026 年一季度，银邮代理渠道及代理人渠道仍是公司主要的业务渠道。2026 年以来，中信保诚人寿新单及首年期缴业务保费规模占规模保费的比重均较上年提升，内含价值增长，继续率保持较好水平。

2 投资业务分析

2025 年，得益于可运用保险资金规模的增长，中信保诚人寿投资资产规模进一步上升，投资资产配置以固定收益类投资为主，投资策略较为稳健，但在宏观经济下行及部分行业风险暴露背景下，需持续关注公司投资资产信用风险情况。

中信保诚人寿投资资产业务主要由其全资子公司中信保诚资产管理有限责任公司开展，还有部分投资业务由中信保诚人寿投资管理部委托第三方资管机构开展。中信保诚人寿在年初制定全年的资产配置策略，并制定了各品种投资实施路径。中信保诚人寿在以收益确定类资产为主的配置格局下，提高弹性品种的主动管理能力，以绝对收益为核心，增强资金运用能力。

2025 年，随着保险业务持续发展，中信保诚人寿可运用保险资金规模扩大，投资资产规模进一步上升。截至 2025 年末，中信保诚人寿投资资产净额 2687.15 亿元。中信保诚人寿投资风格较为稳健，以固定收益类投资为主，公司加强对战略资产的主动管理，加大国债及地方政府债券配置，并及时调整持仓结构，同时权益投资结合对经济市场结构的判断，择时布局医疗、养老大健康、新能源、基础设施等领域，持续优化投资组合结构；同时，公司通过债券、债权、股权等方式积极服务实体，支持重大基础设施和民生工程建设，支持国企混改及中小企业融资。

从投资资产标的来看，中信保诚人寿投资资产主要以债券、股票、债权投资计划、股权投资基金、定期存款、证券投资基金、信托计划等为主。截至 2025 年末，中信保诚人寿债券投资余额 1209.22 亿元，占投资资产总额的 44.87%，债券投资增幅明显，主要系加大国债及地方政府债配置力度所致；债券投资以国债、地方政府债、高等级企业债券和金融债券为主，此外公司加大长周期战略资产的跨周期配置，加大国债及地方政府债券配置力度，中信保诚人寿持有的企业债外部评级以 AAA 级为主，主要以基建和城投债为主。在非标投资方面，中信保诚人寿积极参与城镇化建设、轨道交通、基础设施改造、国家“双碳”战略等实体经济领域投资项目。截至 2025 年末，中信保诚人寿投资信托计划 142.30 亿元，占投资资产总额的 5.28%；债权投资计划余额 282.73 亿元，占投资资产总额的 10.49%；保险资管产品 142.86 亿元，占投资资产的 5.30%。权益性投资方面，中信保诚人寿通过委托资管公司及投资单一资管计划的模式投资一定规模的股票，单一资管计划的受托机构主要为国内的大型基金及证券公司，股票投资主要涉及工业、可选消费、信息技术、能源、材料等板块。此外，中信保诚人寿投资一定规模的股权投资基金及未上市股权投资，股权投

投资项目主要涉及医疗、养老大健康、新能源、科技创新、基础设施等领域。截至 2025 年末，中信保诚人寿股票投资余额 300.03 亿元，占投资资产的 11.13%；股权投资基金为 151.18 亿元，占投资资产的 5.61%。截至 2025 年末，中信保诚人寿投资性房地产净额（扣除累计折旧）8.77 亿元，规模较小。此外，为保证流动性，中信保诚人寿配置定期存款等流动性较好的资产，截至 2025 年末，中信保诚人寿持有定期存款余额 122.65 亿元，占投资资产的 4.55%，存款交易对手主要为国有商业银行及股份制商业银行，交易对手违约风险较小；买入返售金融资产 50.58 亿元，占投资资产的 1.88%。

从投资资产质量情况来看，2025 年以来，中信保诚人寿投资资产未新增信用风险事件，截至 2025 年末，公司投资资产计提减值准备 7.62 亿元。考虑到宏观经济增速放缓及部分区域信用风险暴露影响，需持续关注公司投资资产信用风险及存量风险资产清收处置情况。

从投资收益情况来看，2025 年，公司财务投资收益率上升，但由于资本市场波动叠加新准则切换下进行资产重分类，部分投资资产公允价值浮动盈亏计入其他综合收益，2025 年整体债券收益率上行导致债券市值下跌，公司其他综合收益降低导致综合投资收益率较上年大幅下降。据偿付能力报告，2025 年，公司实现财务投资收益率 4.83%；实现综合投资收益率为 1.81%。

2026 年以来，随着保险业务的拓展，中信保诚人寿可运用保险资金规模进一步扩大，持续加大固定收益类资产配置，权益投资配置亦有所提升，投资资产结构整体保持稳定。截至 2026 年 3 月末，中信保诚人寿投资资产余额 2832.87 亿元，较上年末增长 5.42%。2026 年 1—3 月，公司投资资产质量保持稳定，未新增信用风险事件；公司实现投资收益 26.97 亿元，利息收入 11.58 亿元，由于权益市场波动较大，公允价值变动损失 23.02 亿元；根据 2026 年一季度偿付能力报告，2026 年一季度公司实现财务投资收益率 0.61%（非年化），实现综合投资收益率 0.33%（非年化）。

图表 9-1 • 2023 年末投资资产结构

项目	规模（亿元）	占比（%）
	2023 年末	2023 年末
定期存款	182.82	10.28
衍生金融资产	0.19	0.01
买入返售金融资产	35.71	2.01
债券	425.82	23.95
同业存单	4.97	0.28
资产支持证券	15.10	0.85
信托计划	137.25	7.72
保险资管产品	87.85	4.94
债权投资计划	213.64	12.01
证券投资基金	145.47	8.18
股票	219.77	12.36
股权投资基金	189.25	10.64
股权投资	25.22	1.42
长期股权投资	29.88	1.68
投资性房地产	10.12	0.57
保户质押贷款	50.42	2.84
存放保证金	4.72	0.27
投资资产余额	1778.21	100.00
减值准备*	30.07	--
投资资产净额	1748.14	--
财务投资收益率（偿付能力报告口径）	--	1.54
综合投资收益率（偿付能力报告口径）	--	2.70

注：投资资产=以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+衍生金融资产+买入返售金融资产+定期存款+可供出售金融资产+持有至到期投资+贷款及应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产+存出资本保证金+保单质押贷款，2023 年末投资资产数据来自 2024 年审计报告；减值准备未包含长期股权投资计提减值准备

资料来源：联合资信根据中信保诚人寿审计报告、偿付能力报告整理

图表 9-2 • 2024—2025 年末投资资产结构

项目	规模（亿元）		占比（%）	
	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
定期存款	127.00	122.65	5.01	4.55
债券	995.00	1209.22	39.25	44.87
同业存单	62.83	--	2.48	0.00
资产支持计划	7.93	4.75	0.31	0.18
基金	218.25	232.42	8.61	8.62
股票	273.07	300.03	10.77	11.13
股权投资基金	176.78	151.18	6.97	5.61
长期股权投资	11.64	6.34	0.46	0.24
保险资管产品	132.73	142.86	5.24	5.30
信托计划	144.12	142.30	5.68	5.28
债权投资计划	289.55	282.73	11.42	10.49
买入返售金融资产	72.11	50.58	2.84	1.88
存出资本保证金	9.72	15.01	0.38	0.56
投资性房地产	9.02	8.77	0.36	0.33
衍生金融资产	--	0.03	0.00	0.00
其他	5.62	25.92	0.22	0.96
投资资产余额	2535.35	2694.78	100.00	100.00
减值准备*	39.18	7.62	--	--
投资资产净额	2496.17	2687.15	--	--
财务投资收益率（偿付能力报告口径）	--	--	2.24	4.83
综合投资收益率（偿付能力报告口径）	--	--	7.74	1.81

注：投资资产=买入返售金融资产+定期存款+存出资本保证金+衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+可供出售金融资产+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产，投资资产数据来自 2025 年审计报告；
资料来源：联合资信根据中信保诚人寿审计报告、偿付能力报告摘要整理

（三）财务分析

中信保诚人寿提供了 2025 年及 2026 年一季度合并财务报表及偿付能力报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年合并财务报表及偿付能力报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。截至 2025 年末，中信保诚人寿合并范围为中信保诚资产管理有限责任公司、北京国晟物业管理有限公司、中保投融诚（南通）股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“中保投融诚（南通）”）以及结构化主体，2025 年合并范围新增中保投融诚（南通），其注册资本为 11.66 亿元，公司直接持股比例为 99.91%，此外新增部分结构化主体，该部分结构化主体为保险资管产品，整体来看，合并范围的变化不影响财务数据的可比性。2026 年一季度财务数据未经审计。

财政部相继于 2017 年和 2020 年修订颁布了《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》《企业会计准则第 24 号——套期会计》《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（以下合称“新金融工具准则”）以及《企业会计准则第 25 号——保险合同》（简称“新保险合同准则”）；公司于 2025 年 1 月 1 日起实施上述新金融工具准则和新保险合同准则（以下合称“新准则”），2025 年审计报告对 2024 年末财务数据按照新准则进行重述。本报告中 2024 年末财务数据使用 2025 年审计报告重述数据，2023 年数据采用 2024 年审计报告数据。

1 盈利能力

新准则口径下，2025 年，中信保诚人寿保险服务业绩及投资收益净额增长贡献利润，加之减值计提下降，公司净利润及盈利指标明显提升，但 2025 年综合收益负值对公司综合盈利能力产生一定影响；2026 年一季度，受权益市场波动影响，净利润同比有

所下降，需关注未来盈利稳定性情况。

中信保诚人寿坚持价值增长并持续优化产品结构，2025 年，新准则下，公司保险服务业绩保持增长。

2025 年，受部分产品到期使得当期发生赔款及其他相关费用增加等因素影响，公司赔付率有所上升；由于部分投连产品满 5 年进入退保期，退保率有所增长，但面临的集中退保风险可控；得益于“报行合一”政策的进一步落实及公司主动采取费用管控措施，中信保诚人寿费用率有所下降，但成本管控能力仍有待提升。

图表 10 • 保险服务业绩情况表

项目	金额（亿元）				较上年增长率（%）
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2025 年
保险服务业绩	--	14.33	17.62	4.13	22.98
保险服务收入	--	81.29	77.96	20.25	-4.10
保险服务费用	--	66.04	59.28	16.08	-10.25
分保合同净损益	--	-0.92	-1.06	-0.04	14.84
保险业务收入	315.82	--	--	--	--
提取未到期责任准备金	0.23	--	--	--	--
综合退保率（%）	3.01	5.50	6.13	1.89	--
赔付率（%）	12.87	25.52	27.24	--	--
综合费用率（%）	15.54	26.28	25.60	--	--

注：受准则切换影响，2023 年赔付率和综合费用率与 2024 年—2025 年计算口径不同，不具可比性。

资料来源：联合资信根据中信保诚人寿审计报告及季度报告整理

中信保诚人寿承保财务净损益主要受以浮动收费法计量的保险合同对应的基础投资资产公允价值波动影响，由于基础资产公允价值大幅上升，以浮动收费法计量的保险合同负债账面价值相应增加，2025 年，公司承保财务净损失规模有所增加。投资收益方面，得益于投资资产规模增长、2025 年权益市场表现较好等，推动投资收益净额增长，但由于 2024 年投资资产相关数据未按新金融工具准则进行列示，数据可比性较弱。减值损失方面，2025 年，公司新增计提减值大幅下降。

图表 11 • 投资业务损益情况表

项目	金额（亿元）				较上年增长率（%）
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2025 年
承保财务净损益	--	-70.09	-101.61	-13.67	44.96
投资收益净额	52.00	127.97	147.47	14.63	15.24
其中：投资收益	51.53	91.43	79.09	26.97	-13.50
利息收入	--	--	43.84	11.58	--
利息支出	--	--	4.44	0.90	--
公允价值变动损益	0.47	36.54	28.98	-23.02	-20.70
资产减值损失	25.51	52.20	--	--	--
信用减值损失	--	--	1.03	0.40	--
其他资产减值损失	--	--	2.09	0.00	--

资料来源：联合资信根据中信保诚人寿审计报告、季度报告及提供资料整理

从盈利情况来看，新准则口径下，2025 年，公司保险服务业绩及投资收益净额增长贡献利润，加之减值计提大幅下降，净利润及盈利指标明显提升；由于盈利指标受资本市场波动、减值计提情况影响较大，需关注未来盈利稳定性。

此外，新准则下，2025 年，公司保险合同金融变动下降，且多数计入损益（承保财务损益），计入其他综合收益的承保财务损失同比明显下降且对其他综合收益的影响较小。资产端方面，2025 年，新金融工具准则下，公司将资产重分类，部分投资资产公允价值浮动盈亏计入其他综合收益，但市场利率上行导致债券市值下跌，对其他综合收益产生较大负面影响。受上述因素影响，2025 年，中信保诚人寿其他综合收益税后净额为-50.48 亿元。

2026 年一季度，中信保诚人寿实现营业收入 36.10 亿元，同比下降 33.88%；实现营业支出 32.18 亿元，同比下降 13.25%；实现净利润 6.85 亿元，同比下降 12.67%；其他综合收益税后净额-8.49 亿元，需关注未来盈利水平变动情况。

图表 12 • 盈利水平

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
净利润（亿元）	-7.96	5.81	49.53	6.85
平均资产收益率（%）	--	0.23	1.79	--
平均净资产收益率（%）	--	5.29	36.17	--

资料来源：联合资信根据中信保诚人寿审计报告及季度报告整理

2 流动性

2025 年，中信保诚人寿各项流动性风险监测指标结果较好，存在一定的资产负债久期缺口，但流动性风险整体可控。

从资产构成来看，中信保诚人寿持有的流动性较高的可快速变现资产主要包括货币资金、定期存款及高流动性债券等。2025 年末及 2026 年一季度末，公司可快速变现资产规模稳步增长，占资产总额的比重整体提升，保持在较好水平。短期来看，公司整体流动性状况较为稳定。从负债构成来看，公司负债主要为保险合同负债，2025 年以来保险合同负债规模有所增长。同时，公司保险合同负债对当年支付签发保险合同赔款的现金覆盖程度好，保险风险保障程度较高。

从资产负债期限匹配管理来看，中信保诚人寿不断加强资产负债两端联动，将产品策略与投资策略进行对接，同时以资产负债匹配为核心原则进行资产配置，以收益确定类资产为主要配置方向，重视长期优质资产储备；不断发展长期产品，负债久期有所增长。截至 2026 年 3 月末，中信保诚人寿资产负债存在一定程度上的期限错配，但面临的资产负债错配风险可控。

在偿二代二期流动性规则下，公司按照相关制度要求进行流动性风险监管指标监测，并采取审慎的原则预测未来经营活动现金流，截至 2026 年 3 月末，公司各项流动性风险监测指标结果较好，流动性风险可控。

图表 13 • 主要流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
可快速变现资产（亿元）	485.94	794.79	1018.80	1043.44
可快速变现资产/资产总额（%）	20.43	29.88	35.52	34.13
保险合同负债（亿元）	--	2301.45	2456.55	2541.01
未来 3 个月 LCR ₁ （%）	139.96	141.40	137	159
未来 12 个月 LCR ₁ （%）	115.84	121.39	119	125

资料来源：联合资信根据中信保诚人寿审计报告及偿付能力报告整理

3 资本充足性

2025 年以来，中信保诚人寿主要通过股东增资、发行无固定期限资本债券及利润留存方式补充资本，资本实力持续提升；偿付能力保持充足水平，未来随着业务的持续开展，需持续关注偿付能力相关数据波动情况。

2025 年以来，中信保诚人寿主要通过股东增资、发行无固定期限资本债券及利润留存方式补充资本。2025 年 2 月，中信保诚人寿由现有股东原持股比例等比例以现金形式增资 25 亿元；2026 年 1 月及 6 月，公司分别成功发行 50 亿元及 40 亿元无固定期限资本债券，有效补充了核心二级资本，公司资本实力进一步提升。股东分红方面，2025 年末对股东进行股利分配。所有者权益方面，新准则口径下，2025 年末及 2026 年 3 月末，所有者权益项下其他综合收益均为负值，但得益于上述资本补充事项，中信保诚人寿所有者权益有所上升。截至 2026 年 3 月末，中信保诚人寿所有者权益合计 195.48 亿元，其中，实收资本 73.60 亿元，其他权益工具 50.00 亿元，其他综合收益-170.66 亿元，盈余公积 23.23 亿元、一般风险准备 24.38 亿元和未分配利润 194.93 亿元。

偿付能力方面，公司偿付能力相关指标均基于偿二代监管规则体系。2025 年，受折现率下行导致增提准备金等因素影响，公司核心资本较上年末下降，同时由于存量资本补充债离预计赎回时间的剩余期限不足一年，按照监管规则计提 80%的认可负债，资本补充效应衰减，使得公司实际资本亦有所下降，最低资本较上年末保持稳定，截至 2025 年末，公司偿付能力充足率较上年末有所下降。2026 年一季度，公司成功发行无固定期限资本债券，公司核心资本及实际资本较上年末均有所上升，同时，受市场风险最低资本上升等因素影响，最低资本较上年末有所上升，公司核心偿付能力充足率较上年末上升，综合偿付能力充足率较上年末

小幅下降，截至 2026 年 3 月末，公司核心偿付能力充足率及综合偿付能力充足率分别为 127%和 204%，中信保诚人寿偿付能力处于充足水平。2026 年 6 月，公司成功发行 40 亿元无固定期限资本债券，资本实力进一步提升。

图表 14 • 偿付能力情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总额（亿元）	2442.01	2659.56	2867.84	3057.38
负债总额（亿元）	2314.80	2532.76	2720.78	2861.83
实收资本（亿元）	23.60	48.60	73.60	73.60
所有者权益（亿元）	127.22	126.80	147.06	195.55
认可资产（亿元）	2395.87	2678.70	2784.39	2961.85
认可负债（亿元）	2004.47	2209.00	2381.61	2532.66
实际资本（亿元）	391.40	469.70	402.79	429.19
其中：核心一级资本（亿元）	179.65	263.41	225.22	206.13
最低资本（亿元）	208.66	191.21	193.39	210.23
认可资产负债率（%）	83.66	82.47	85.53	85.51
核心偿付能力充足率（%）	93.91	144.81	122.35	126.63
综合偿付能力充足率（%）	187.57	245.64	208.28	204.15

资料来源：联合资信根据中信保诚人寿偿付能力报告及审计报告整理

七、外部支持

公司股东中信金控及保诚集团综合实力极强，均能在风险控制、资本补充、业务拓展、公司治理等多方面给予公司有力支持；人身保险公司承担一定社会养老及社会公共职能，出现经营风险受到政府支持的可能性大。

中信保诚人寿是由中国中信集团公司和保诚集团共同发起创建。2022 年 11 月，中信有限将其持有的中信保诚人寿 50%股权划转至中信金控，中信金控为中信有限的全资子公司。中信集团是经中华人民共和国国务院批准设立的大型综合性企业公司，由财政部代表国务院履行出资人职责，中信集团境内外业务涉及金融、资源能源、制造业、工程承包、房地产、信息产业等领域。中信金控成立于 2022 年 3 月，是首批获得中国人民银行颁发牌照的金融控股公司和持有金融行业牌照齐全、业务范围广泛的综合金融服务企业；中信金控实际控制人为中信集团。截至 2025 年末，中信金控持有中信银行 64.75%股权、中信证券 19.84%股权、中信信托 100%股权、中信保诚人寿 50%股权、中信消费金融 70%股权、中信科技 100%股权、天津 OTC13.66%股权。截至 2025 年末，中信金控合并口径资产总额 122517.72 亿元，股东权益 12473.17 亿元，注册资本 420.00 亿元；2025 年，中信金控实现营业收入 2971.73 亿元，实现净利润 1070.50 亿元，综合实力极强。

保诚集团是改革开放之后，最早进入中国大陆建立合资企业的外资企业之一。保诚集团的实际控制人为保诚有限公司（Prudential plc），创立于 1848 年，是一家国际金融服务公司，主要为亚洲和非洲地区提供人寿和健康保险以及资产管理业务，现于伦敦、香港、新加坡及纽约证券交易所上市。截至 2025 年末，保诚集团资产总额 2121.95 亿美元，股东权益 213.60 亿美元；2025 年，保诚集团实现年度利润 41.19 亿美元。保诚集团着重把握亚洲市场的结构性增长机遇，提供广泛的产品系列以满足客户的需求。

同时，中信保诚人寿公司章程规定，公司偿付能力不足时，股东负有支持公司改善偿付能力的义务，对公司资本的补充提供了重要保障。

此外，寿险公司承担一定的社会养老及社会公共职能，其对支持国家落实社会养老体系完善工作、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，中信保诚人寿已发行且尚在存续期内的无固定期限资本债券本金 90.00 亿元。无固定期限资本债券本金和利息的清偿顺序在中信保诚人寿保单责任、其他普通负债和附属资本工具之后，先于中信保诚人寿的核心一级资本工具；假若中信保诚人寿无法如约支付本息时，该资本工具的权益人无权向法院申请对保险公司实施破产清偿。无固定期限资本债券设置发行人选择提前赎回的权利，在行使赎回权后中信保诚人寿的综合偿付能力充足率不低于 100%的情况下，经报中国人民银行和国家金融

监督管理总局备案后，中信保诚人寿自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）按面值全部或部分赎回债券。

以 2025 年末的财务数据为基础，公司净利润、可快速变现资产、股东权益对公司存续期内的无固定期限资本债券本金的保障倍数见图表 15，公司对存续期内的债券保障程度较好。综合考虑中信保诚人寿资本实力、业务经营及流动性等情况，公司存续期内的债券违约概率很低。

图表 15•本期债券保障情况

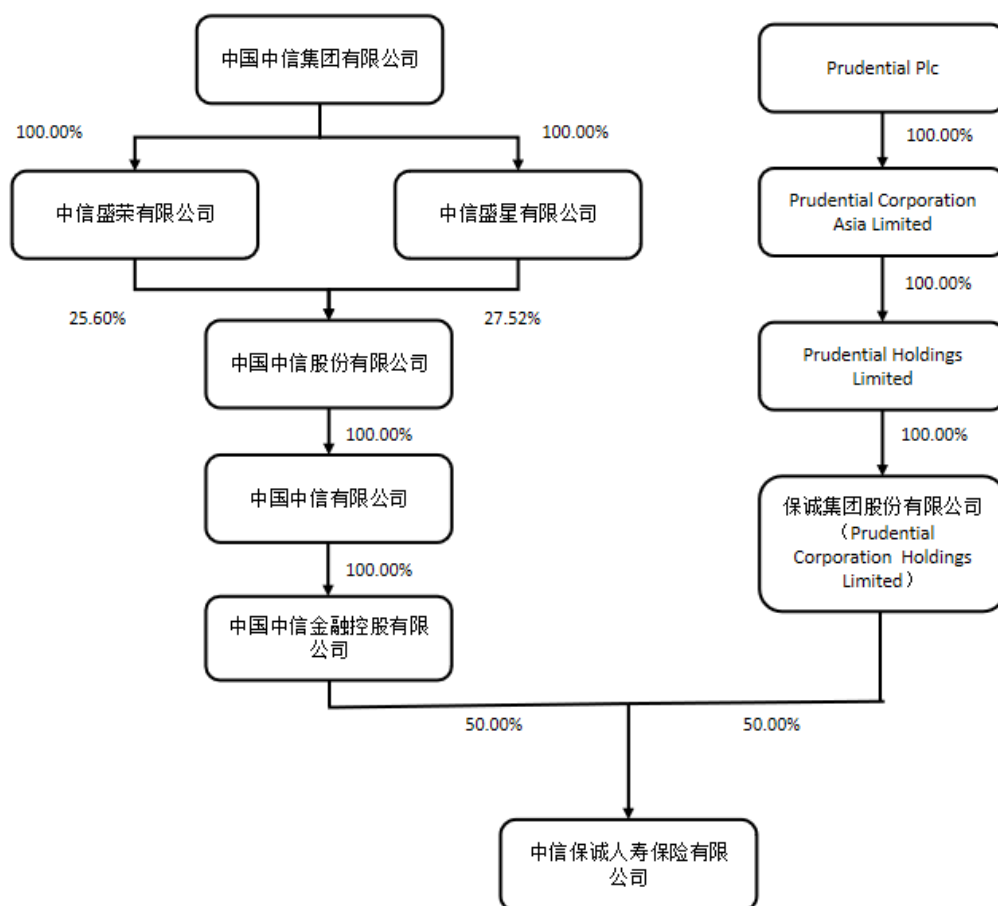
项目	2025 年末
存续期内无固定期限资本债券本金（亿元）	90.00
净利润/无固定期限资本债券本金（倍）	0.55
可快速变现资产/无固定期限资本债券本金（倍）	11.32
股东权益/无固定期限资本债券本金（倍）	1.63

资料来源：联合资信根据公开披露信息整理

九、跟踪评级结论

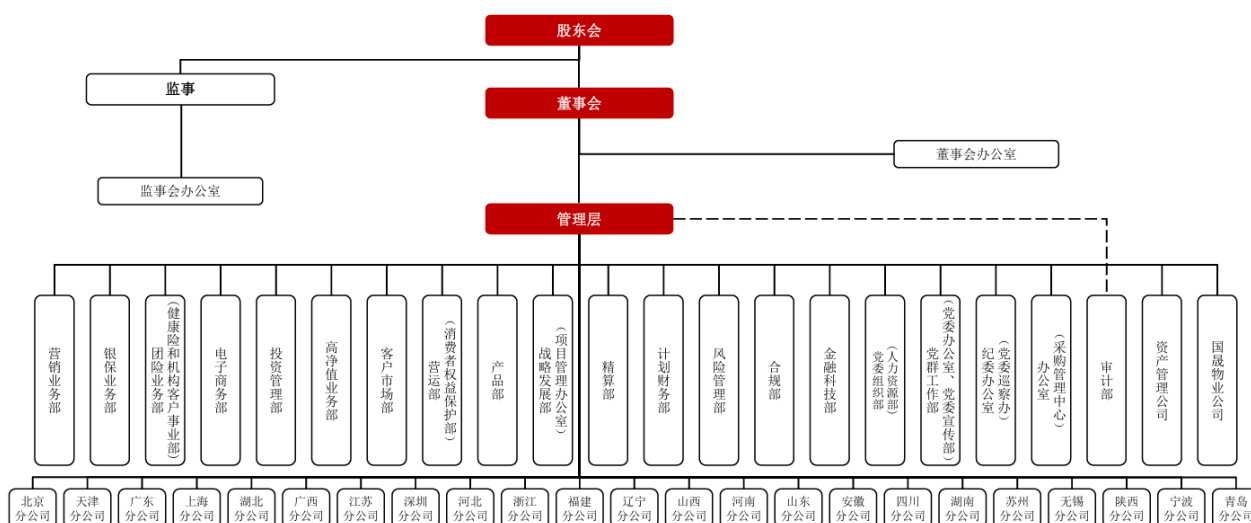
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“26 中信保诚人寿永续债 01”和“26 中信保诚人寿永续债 02”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据中信保诚人寿提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据中信保诚人寿提供资料整理

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
投资类资产	拆出资金+以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产+衍生金融资产+买入返售金融资产+定期存款+可供出售金融资产+持有至到期投资+归入贷款及应收款的投资+长期股权投资+存出资本保证金+投资性房地产+保户质押贷款+其他可计入部分
投资类资产*	拆出资金+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+衍生金融资产+买入返售金融资产+定期存款+长期股权投资+存出资本保证金+投资性房地产+其他可计入部分
投资收益率（财务报表计算口径）	$\frac{(\text{投资收益} + \text{公允价值变动损益} + \text{汇兑收益} + \text{其他业务收入中应计入部分} - \text{其他业务支出中应计入部分})}{[(\text{期初投资类资产余额} + \text{期末投资类资产余额}) / 2]} \times 100\%$
投资收益率（财务报表计算口径）*	$\frac{(\text{投资收益} + \text{利息收入} + \text{公允价值变动损益} + \text{汇兑收益} + \text{其他业务收入中应计入部分} - \text{其他业务支出中应计入部分})}{[(\text{期初投资类资产余额} + \text{期末投资类资产余额}) / 2]} \times 100\%$
综合退保率	$\text{本期退保金} / (\text{期初寿险责任准备金} + \text{期初长期健康险责任准备金} + \text{本期期缴保费收入}) \times 100\%$
赔付率	$(\text{赔付支出} - \text{摊回赔付支出}) / \text{已赚保费} \times 100\%$
综合费用率	$(\text{分保费用} + \text{税金及附加} + \text{手续费及佣金支出} + \text{业务及管理费} - \text{摊回分保费用}) / \text{已赚保费} \times 100\%$
平均资产收益率	$\text{净利润} / [(\text{期初资产总额} + \text{期末资产总额}) / 2] \times 100\%$
平均净资产收益率	$\text{净利润} / [(\text{期初净资产总额} + \text{期末净资产总额}) / 2] \times 100\%$
可快速变现资产	货币资金+定期存款+高流动性债券
实际资本	认可资产-认可负债
认可资产负债率	$\text{认可负债} / \text{认可资产} \times 100\%$
核心偿付能力充足率	$\text{核心资本} / \text{最低资本} \times 100\%$
综合偿付能力充足率	$\text{实际资本} / \text{最低资本} \times 100\%$

注：标*公式适用于执行《企业会计准则第 25 号—保险合同》（财会[2020]20 号，简称“新保险合同会计准则”）以及《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》（财会[2017]7 号）、《企业会计准则第 23 号—金融资产转移》（财会[2017]8 号）、《企业会计准则第 24 号—套期会计》（财会[2017]9 号）和《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会[2017]14 号）（简称“新金融工具会计准则”）的保险企业

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 3-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持