

# 信用评级公告

联合〔2025〕1908号

受招商局仁和人寿保险股份有限公司（以下简称“招商仁和人寿”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 仁和人寿	AAA/稳定	AA+/稳定	2024/12/26	8.00 亿元	2030/12/21
21 仁和人寿 01	AAA/稳定	AA+/稳定	2024/12/26	10.00 亿元	2031/06/28
21 仁和人寿 02	AAA/稳定	AA+/稳定	2024/12/26	10.00 亿元	2031/11/29
22 仁和人寿	AAA/稳定	AA+/稳定	2024/12/26	11.00 亿元	2032/06/20

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据招商局仁和人寿提供的 2024 年未经审计合并财务报表、2024 年第四季度偿付能力报告摘要及相关资料，2024 年，招商局仁和人寿传统寿险业务规模小幅增长，分红寿险业务规模亦有所增长，带动整体保费规模增长；产品结构方面，招商局仁和人寿产品端仍以传统寿险为主，2024 年，招商局仁和人寿跟随市场需求导向，寿险业务向分红寿险进行产品转型，传统寿险业务占比有所下降，分红寿险业务占比提升；产品期限结构方面，期缴业务收入规模占保险业务收入的比重保持在较高水平；渠道结构方面，招商局仁和人寿保险业务渠道仍以银保渠道为主，业务占比保持在 85%以

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

上。2024 年以来，公司保险业务经营较为稳健，保险业务收入同比有所增长；2024 年，招商仁和人寿实现保险业务收入 153.01 亿元，同比增长 5.52%；实现规模保费收入 162.05 亿元，同比增长 10.16%，其中期缴保费收入占原保险保费收入的比重为 93.43%。投资业务方面，截至 2024 年末，招商仁和人寿投资资产规模同比有所增长，投资资产结构基本保持稳定，固定收益类资产占投资资产总额保持在 80%左右，投资资产质量良好，无逾期或违约情况。2024 年，招商仁和人寿实现投资收益 42.68 亿元，同比增长 43.77%；2024 年以来，可供出售金融资产公允价值变动损益受资本市场波动影响明显回升，招商仁和人寿其他综合收益规模同比提升较多，截至 2024 年末，其他综合收益税后净额增至 41.31 亿元。2024 年，招商仁和人寿累计财务投资收益率 5.47%，综合投资收益率 14.26%（四季度偿付能力信息披露口径）。盈利水平方面，招商仁和人寿保险业务收入和投资收益同比有所增长，但由于分出保费增加、资产处置收益下降，营业收入同比有所下降；营业支出方面，受五年期年金及满期金到期给付影响，公司赔付支出同比明显上升，公司 2024 年保持较大的保险责任准备金计提力度，但摊回保险责任准备金规模同比增长较多，且受到银保渠道“报行合一”政策实施影响，手续费及佣金支出规模有所下降，受上述因素共同影响，公司营业支出同比有所下降，净利润同比有所增长；2024 年，招商仁和人寿实现营业收入 164.02 亿元，同比下降 6.68%；实现净利润 1.34 亿元，同比增长 96.36%。偿付能力方面，受其他综合收益增加导致净资产上升等因素影响，2024 年末招商仁和人寿核心一级资本及实际资本均较上季度末有所增长；最低资本方面，由于寿险业务退保率增加，寿险业务

退保风险最低资本同比增长，叠加量化风险分散效应提升、利差风险最低资本增加影响，公司最低资本规模有所增长；在上述因素共同影响下，招商仁和人寿核心和综合偿付能力充足率两项指标均较上季度末有所提高。截至 2024 年末，招商仁和人寿实际资本为 148.01 亿元，其中核心一级资本 94.69 亿元；核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率分别为 128.47% 和 200.82%。风险管理方面，2024 年第 2 季度和 2024 年第 3 季度，招商仁和人寿风险综合评级（分类监管）均为 BB 类。

联合资信评估股份有限公司认为，2024 年，招商仁和人寿保险业务持续发展，产品仍以传统寿险为主但占比有所下降，分红寿险占比有所提升，保险业务渠道以银保渠道为主，投资资产质量良好；受保险业务收入和投资收益同比增长、摊回保险责任准备金规模同比增长以及手续费及佣金支出规模同比下降影响，净利润同比有所增长；受其他综合收益增加影响，净资产上升，招商仁和人寿核心一级资本及实际资本均较上季度末有所增长，核心和综合偿付能力充足率亦有所提高；公司个体信用等级为 aa<sup>-</sup>，考虑到招商仁和人寿实际控制人招商局集团有限公司（以下简称“招商局集团”）综合财务实力极强，能够在资本补充、公司治理和业务发展等多方面给予公司较大力度支持，外部支持提升 3 个子级。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持招商局仁和人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 仁和人寿”“21 仁和人寿 01”“21 仁和人寿 02”和“22 仁和人寿”信用等级为 AA<sup>+</sup>，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	B	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	F3	偿付能力	资本充足性	3
			保险风险	1
			盈利能力	7
		流动性	3	
指示评级				aa <sup>-</sup>
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa <sup>-</sup>
外部支持调整因素：股东支持				+3
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。