

信用评级公告

联合〔2025〕12274 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业务情况

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	2025/09/23	8.00 亿元	2025/12/21
21 仁和人寿 01	AAA/稳定	AA+/稳定	2025/09/23	10.00 亿元	2031/06/28
21 仁和人寿 02	AAA/稳定	AA+/稳定	2025/09/23	10.00 亿元	2031/11/29
22 仁和人寿	AAA/稳定	AA+/稳定	2025/09/23	11.00 亿元	2032/06/20
25 招商仁和人寿资本补充债 01	AAA/稳定	AA+/稳定	2025/11/06	13.00 亿元	2035/11/21

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 2025 年三季度未经审计合并财务报表、2025 年第三季度偿付能力报告摘要及相关资料，2025 年前三季度，招商局仁和人寿保险业务经营稳健，产品结构方面，招商局仁和人寿向分红型产品转型，分红险保费收入占比有所上升；产品期限结构方面，趸缴业务规模有所提升但占比整体不高；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%以上。2025 年前三季度，公司保险业务收入同比有所增长；公司实现原保险保费收入 150.14 亿元，较上年同期增

长 21.91%；实现规模保费收入 161.29 亿元，较上年同期增长 23.73%，其中期缴保费收入占规模保费收入的比重为 75.85%。投资业务方面，截至 2025 年 9 月末，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。2025 年 1—9 月，公司合并财务报表口径下实现投资收益 39.17 亿元；2025 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有所下降，招商仁和人寿其他综合收益规模同比大幅下降，截至 2025 年 9 月末，招商仁和人寿其他综合收益税后净额降至-18.57 亿元，同比减少 52.83 亿元。2025 年前三季度，招商仁和人寿偿付能力报告口径下投资收益率 4.25%，同比上升 0.32 个百分点，综合投资收益率 1.58%，同比下降 8.72 个百分点。盈利水平方面，得益于保险业务收入和投资收益的同比增长，公司营业收入同比增长；由于去年同期较多业务进入满期给付，使得对应保单保险责任准备金提取减少，公司 2025 年前三季度提取保险责任准备金同比增长较多，导致营业支出同比增长；2025 年前三季度，公司实现营业收入 155.15 亿元，同比增长 26.20%；实现净利润 3.53 亿元，同比增长 49.58%。

偿付能力方面，2025 年三季度，受其他综合收益减少导致的净资产规模下降影响，公司核心一级资本有所减少，受净利润、其他综合收益、保单未来盈余以及资本补充债券认可价值变动共同影响，招商仁和人寿实际资本较上季度末有所下降；最低资本方面，由于公司资产配置策略影响，市场风险增加较大，公司最低资本较上季度末有所增长；在上述因素共同影响下，招商仁和人寿核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率均较上季度末

有所下降。截至 2025 年 9 月末，招商仁和人寿实际资本为 127.94 亿元，其中核心一级资本 76.94 亿元；核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率分别为 96.27%和 160.08%，偿付能力尚处于较充足水平。风险管理方面，2025 年第 1 季度和第 2 季度，招商仁和人寿风险综合评级结果分别为 BBB 类和 BB 类。

公司治理方面，2025 年 7 月 30 日，唐健先生因退休于辞去招商仁和人寿监事及监事会主席职务；2025 年 9 月，由于第二届董事会任期届满，缪建民先生不再担任招商仁和人寿董事长，总经理黄志伟先生于 2025 年 11 月 19 日出任公司第三届董事会董事长；截至本公告出具日，公司新任总经理人选尚未确定，董事长黄志伟先生为公司临时负责人并代为履行总经理职务，需关注未来管理层人员变动情况以及对公司治理的影响。

联合资信评估股份有限公司认为，2025 年前三季度，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影响，净利润同比有所增长；偿付能力有所下降但尚处于较充足水平。公司个体信用等级为 aa^+ ，考虑到招商仁和人寿实际控制人招商局集团有限公司综合财务实力极强，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，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”“22 仁和人寿”和“25 招商仁和人寿资本补充债 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

二〇二五年十二月十九日

附件：

本次评级使用的评级方法、模型、评级打分表及结果

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	2
			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	7
		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。