

信用评级公告

联合〔2025〕10026号

受横琴人寿保险有限公司（以下简称“横琴人寿”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 横琴人寿	AA/稳定	AA/稳定	2025/06/30	11 亿元	2030/12/03

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据横琴人寿提供未经审计的 2025 年半年度财务报表、2025 年二季度偿付能力报告及相关资料，在保险业务方面，2025 年上半年，受头部保险公司加大银行代理渠道展业力度影响，市场竞争加剧，加之经代渠道“报行合一”政策持续深化，横琴人寿银行代理渠道与经代渠道规模保费收入较上年同期减少，银行代理渠道规模保费收入占比有所降低，但仍为其主要渠道之一，经代渠道规模保费收入虽有所降低，但总规模保费收入下降，使该渠道占比有所上升；同时，以银行代理为主要渠道的传统寿险规模保费收入较上年同期明显降低，但仍为横琴人寿主要保险产品。整体上，2025 年上半年横琴人寿规模保费收入较上年同期下降，展业渠道与产品结构保持相对稳定。2025 年 1—6 月，横琴人寿实现规模保费收入 45.38 亿元，较上年同期下降 21.79%。投资业

务方面，2025年上半年，横琴人寿投资资产规模较上年末有所提升，投资资产结构保持稳定，以固定收益类投资为主。投资收益方面，2025年，横琴人寿正式执行《国际财务报告准则第9号——金融工具》，权益类资产账面波动由其他综合收益科目转至利润表公允价值变动损益科目，加之2025年二季度权益市场回暖，其公允价值变动收益大幅提升。2025年1—6月，横琴人寿实现总投资收益（含投资收益、公允价值变动收益与利息收入）为9.55亿元；偿付能力披露口径下，横琴人寿分别实现投资收益率和综合投资收益率2.43%与2.87%。投资资产质量方面，横琴人寿无新增违约投资资产，截至2025年6月末，违约风险资产余额（含利息及分红）合计18.59亿元，主要由华夏幸福非标产品构成，横琴人寿针对违约投资资产合计计提减值规模2.87亿元，存在一定风险敞口。

受展业难度加大影响，横琴人寿保险业务收入较上年同期下降，使其营业收入有所降低；营业支出方面，受满期给付影响，横琴人寿赔付支出规模较大；市场利率维持较低水平，使其提取保险责任准备金规模较高，营业支出水平高于营业收入水平，使其2025年1—6月呈净亏损状态，且亏损幅度有所扩大。2025年1—6月，横琴人寿实现营业收入53.31亿元，较上年同期下降18.33%，其中实现保险业务收入43.90亿元，较上年同期下降22.85%；营业支出61.65亿元，净利润为-8.39亿元。受《国际财务报告准则第9号——金融工具》执行的影响，横琴人寿往年度权益类资产产生的亏损由权益项下其他综合收益科目转至未分配利润科目，加之亏损扩大，其未分配利润负值规模较上年末进一步扩大。截至2025年6月末，横琴人寿所有者权益为5.00亿

元，较上年末下降 6.81 亿元。偿付能力方面，2025 年上半年，随着投资结构持续调整，横琴人寿信用风险项下交易对手风险最低资本有所上升，使其最低资本水平较上年末有所提升，同时，受 750 日移动平均国债收益率曲线下行影响，横琴人寿再保险价值变动，使得计入核心一级资本其他类调整项规模增加，减弱净资产规模降低的负面影响，实际资本水平与上年末略有降低，整体上，受最低资本上升影响，横琴人寿偿付能力水平较上年末略有降低。截至 2025 年 6 月末，横琴人寿核心偿付能力充足率 157.40%，综合偿付能力充足率 189.34%。风险管理方面，2025 年第一季度和第二季度，横琴人寿风险综合评级（分类监管）均为 B。

2025 年 8 月 28 日，根据横琴人寿公告显示，横琴人寿不再设立监事会。原监事会的监督职权由董事会审计委员会履行，该事项对横琴人寿的公司治理、日常经营管理及偿债能力不会产生不利影响。此外，根据公开信息显示，2025 年以来横琴人寿高管任职情况发生调整，需对此保持关注。

此外，根据公开信息，横琴人寿主要股东之一中植企业集团有限公司（以下简称“中植集团”，持有横琴人寿 12.75% 的股份）已处于破产程序中，由法院指定的破产管理人管理其一切对外事务。根据横琴人寿提供资料及信息显示，自公司开业至目前，公司未直接或间接持有底层涉及中植集团主体及其一致行动人的资产；截至 2025 年 6 月末，横琴人寿与中植集团及其关联方无存量关联交易。

联合资信认为，2025 年上半年，受市场竞争激烈程度加剧等因素影响，横琴人寿保险业务收入较上年同期下降，加之营业支出规模较大影响，横琴人寿仍处于净亏损状态，且有所扩大；未

分配利润为负，对公司权益产生负面影响；此外，横琴人寿投资资产存在一定风险敞口，需对未来减值计提情况保持关注；受最低资本规模上升影响，偿付能力充足水平较上年末略有降低；公司个体信用等级为 a，考虑到珠海铎创投资管理有限公司（以下简称“珠海铎创”）为横琴人寿第一大股东，珠海铎创作为珠海市国资委下属的珠海华发集团有限公司在金融领域的重要全资子公司，资本实力强、业务范围广泛，能够在公司治理、资本补充、业务开展及风险管理等方面给予横琴人寿有力支持，通过政府支持因素提升 3 个子级。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持横琴人寿保险有限公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 横琴人寿”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

二〇二五年九月三十日

附件：

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	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	3
			未来发展	4
			业务经营分析	3
			风险管理水平	3
财务风险	F3	偿付能力	资本充足性	4
			保险风险	1
			盈利能力	7
		流动性	3	
指示评级				a
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a
外部支持调整因素：政府支持				+3
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。

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。