

信用评级公告

联合〔2025〕1920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	2024/12/27	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 2024 年财务报表、2024 年四季度偿付能力报告及相关资料，在保险业务方面，2024 年，受产品期限逐步由短期限向长期限调整等因素影响，横琴人寿规模保费收入较上年有所减少，其中各险种保费收入均有不同程度降低，但保险业务结构仍保持稳定，传统寿险保费收入占规模保费收入比重保持较高水平；期限结构以期缴续期保费收入为主，且较上年有所增长。渠道方面，横琴人寿银行代理渠道与保险经代渠道保费收入占比处于较高水平，渠道结构保持稳定。2024 年，横琴人寿实现规模保费收入 84.63 亿元，较上年下降 5.57%。投资业务方面，2024 年，横琴人寿加大固收类资管产品配置力度，投资资产规模较上年末有所增长，投资结构仍以固定收益类投资为主。

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

投资收益方面，2024年，横琴人寿根据市场表现售出部分权益类投资资产，投资收益水平较上年有所下降，并使其权益类账面的投资亏损幅度较上年有所收窄，其他综合收益负值规模有所减少。投资资产质量方面，截至2024年末，横琴人寿违约风险资产金额（含利息及分红）合计18.42亿元，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。2024年，偿付能力口径下，横琴人寿分别实现投资收益率和综合投资收益率3.31%与5.07%。

受上述因素影响，横琴人寿保险业务收入与投资收益均较上年同期有所下降，使其营业收入有所降低；营业支出方面，受满期给付影响，横琴人寿赔付支出较上年上升；准备金因保单期满而有所释放，提取保险责任准备金规模较上年有所降低，营业支出水平较上年有所降低，但整体上其营业支出水平仍较高，使其2024年呈净亏损状态。2024年，横琴人寿实现营业收入95.31亿元，较上年同期下降4.67%，其中分别实现保险业务收入与投资收益82.29亿元和13.10亿元；营业支出100.27亿元，净利润为-5.64亿元。受净亏损影响，横琴人寿未分配利润负值规模较上年末有所上升。截至2024年末，横琴人寿所有者权益为11.65亿元，得益于2024年上半年增资，其所有者权益规模较上年末有所提升。偿付能力方面，横琴人寿根据业务及经营情况调整投资策略，增配政府债券与国债的同时，减持一定规模的权益类产品，加之资本市场回暖，其他综合收益负值规模收窄，实际资本规模较上年末明显上升，推动偿付能力水平明显提升。截至2024年末，横琴人寿核心偿付能力充足率159.92%，综合偿付能力充足率192.42%。风险管理方面，2024年第二季度和2024年第三季度，

横琴人寿风险综合评级（分类监管）均为 B。

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；此外，截至 2024 年末，公司与中植集团及其关联方无存量关联交易。

联合资信评估股份有限公司认为，2024 年，受产品期限逐步由短期限向长期限调整等因素影响，横琴人寿保险业务收入较上年有所下降；同时受营业支出规模较大影响，公司仍处于净亏损状态，未分配利润为负，虽然其它综合收益水平较上年末有所改善，但仍为负值，对公司权益产生负面影响；此外，公司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；得益于 2024 年投资配置策略调整以及资本市场回暖等因素影响，公司实际资本规模上升，推动偿付能力充足水平提升；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，通过外部支持因素提升 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。

（此页无正文）

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	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	2	
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。