

信用评级公告

联合〔2026〕5407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
26 横琴人寿资本补充债 01	AA/稳定	AAA/稳定	2026/06/01	6.60 亿元	2036/06/18

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据横琴人寿提供的未经审计 2026 年一季度财务报表、偿付能力报告及相关资料，在保险业务方面，2026 年一季度，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，加之其自身经代渠道转型进一步深化，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有所减少，但仍为其主要展业渠道，渠道结构保持稳定；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，同时随着分红险展业力度加大以及市场需求提升，横琴人寿分红险保费收入明显增长。整体看，2026 年一季度横琴人寿规模保费收入较上年同期下降。2026 年 1—3 月，横琴人寿实现规模保费收入 22.20 亿元，较上年同期下降 23.66%。投资业务方面，2026

年一季度末，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，2026年一季度，受地缘冲突影响，权益市场波动幅度较大，公司投资收益率降至较低水平。2026年1—3月，横琴人寿投资收益率和综合投资收益率（偿付能力报告口径）分别为0.01%与-0.04%。投资资产质量方面，横琴人寿无新增违约投资资产，截至2026年3月末，违约风险资产余额合计20.40亿元，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3.55亿元，存在一定风险敞口。

2026年1月1日，横琴人寿正式执行新保险合同准则及新金融工具准则¹（以下简称“新准则”），新准则下，公司财务数据与往期不具可比性。2026年一季度，横琴人寿实现营业收入1.87亿元，其中保险服务收入1.80亿元，利息收入1.31亿元，投资收益0.11亿元，公允价值变动净收益-1.38亿元；营业支出5.62亿元，其中保险服务费用1.55亿元；净利润-3.76亿元。截至2026年3月末，横琴人寿净资产为20.65亿元，较上年末减少1.43亿元。

偿付能力方面，2026年一季度，受资本市场波动影响，投资收益暂不能覆盖负债成本及750曲线下行的影响，实际资本较上季度末有所减少；同时受资产配置变动影响，最低资本较上季度末有所增加，横琴人寿偿付能力水平较上季度末降幅明显。截至2026年3月末，横琴人寿核心偿付能力充足率与综合偿付能力充足率均为125.69%。风险管理方面，2025年第三季度和第四季度，横琴人寿风险综合评级（分类监管）均为B。

¹ 横琴人寿自2026年正式执行《企业会计准则第25号—保险合同》（财会[2020]20号）、《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）

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 8.02%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 2026 年 3 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，2026 年一季度，受市场竞争激烈程度加剧等因素影响，横琴人寿规模保费收入较上年同期有所降低，渠道结构与产品结构保持稳定；同时，资本市场波动下横琴人寿投资收益水平波动幅度较大，新准则下公允价值变动损益为负，其仍处于净亏损状态，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。受资本市场波动以及资产配置调整等因素影响，偿付能力充足率水平较上季度末有所降低。公司个体信用等级为 a，考虑到珠海铎创投资控股有限公司（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。珠海华发集团有限公司（以下简称“华发集团”）为横琴人寿 2026 年发行的 6.60 亿元资本补充债券提供最高额无条件不可撤销的连带责任保证担保，联合资信评估股份有限公司评定华发集团主体长期信用等级为 AAA（个体信用等级为 aa，通过政府支持因素上调 2 个子级），评级展望为稳定。华发集团担保代偿能力极强，

能够为横琴人寿资本补充债券的偿付提供保障，截至本公告出具日此项担保未有变动。

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“26 横琴人寿资本补充债 01”信用等级为 **AAA**，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	3
			保险风险	2
			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。
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。