

信用评级公告

联合〔2025〕9571 号

受中银三星人寿保险有限公司（以下简称“中银三星人寿”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 中银三星人寿	AAA/稳定	AA+/稳定	2025/06/27	10.00 亿元	2030/12/25
24 中银三星人寿资本补充债 01	AAA/稳定	AA+/稳定	2025/06/27	18.00 亿元	2034/09/23

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据中银三星人寿 2025 年二季度未经审计财务报表、2025 年第二季度偿付能力报告摘要及相关资料，2025 年上半年，中银三星人寿进一步深化和中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）的业务联动，保险业务规模实现较好增长，原保险保费收入同比有所增长。2025 年 1—6 月，中银三星人寿实现原保险保费收入 186.45 亿元，较上年同期增长 8.12%，实现规模保费收入 194.31 亿元，较上年同期增长 7.32%。从保费收入结构来看，2025 年上半年，中银三星人寿保费主要来源仍为传统寿险，万能险保费收入占比进一步下降，健康险和意外险保费收入变化不

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

大，占比均较小。投资业务方面，2025 年上半年，中银三星人寿投资资产规模进一步增长，投资资产结构无明显变动，以固定收益类资产为主，权益类投资、不动产类资产及其他金融产品配置力度有所下降，投资资产质量较好，无违约投资项目。盈利方面，2025 年上半年，中银三星人寿持续加大银保渠道业务拓展力度，保险业务收入实现较好增长，推动营业收入保持增长，但市场利率持续下行，提取保险责任准备金同比明显增加，营业支出较上年同期有所增长，净利润下降至亏损状态。2025 年 1—6 月，公司实现营业收入 205.63 亿元，同比增长 7.06%，实现投资收益 19.94 亿元，较上年同期下降 1.50%，实现投资收益率 1.80%，综合投资收益率 2.39%（偿付能力报告披露口径）；营业支出 212.06 亿元，同比增长 11.33%，其中提取保险责任准备金 180.95 亿元，同比增长 14.55%；发生净亏损 5.58 亿元。

偿付能力方面，2025 年以来，得益于长期寿险再保险合同资本贡献及未来盈利上升，公司实际资本及核心一级资本较上年末有所增长；由于持有的股票资产减少，权益价格风险有所下降，此外，市场风险及信用风险亦有所下降，推动中银三星人寿最低资本较上年末有所减少；在上述因素的综合影响下，公司核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率均进一步提升，偿付能力保持充足水平。截至 2025 年 6 月末，中银三星人寿实际资本为 202.57 亿元，其中核心一级资本为 146.77 亿元；核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率分别为 190.82%和 262.25%。风险管理方面，根据中银三星人寿 2025 年第二季度偿付能力报告摘要显示，2024 年第 4 季度及 2025 年第 1 季度，中银三星人寿风险综合评级结果均为 AA 类。

联合资信认为，2025 年上半年，中银三星人寿保险业务持续发展，营业收入稳步增长，偿付能力保持充足水平，但利率持续下行推动准备金计提规模同比明显增加，对利润实现产生较大负面影响，加之当前资本市场的波动增加了投资收益的不确定性，需对公司盈利实现保持关注，公司个体信用等级为 **aa⁺**；此外，作为中国银行全资控股公司中银投资资产管理有限公司的控股子公司，中银三星人寿在中国银行系统内具有重要战略地位，能够在资本补充、公司治理、业务开拓等方面得到中国银行的大力支持，通过外部支持因素提升 1 个子级。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持中银三星人寿保险有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，维持“20 中银三星人寿”和“24 中银三星人寿资本补充债 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

二〇二五年九月十八日

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	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	3
		流动性		3
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。