

信用评级公告

联合〔2025〕9757号

受国联人寿保险股份有限公司（以下简称“国联人寿”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
22 国联人寿	AA/稳定	AAA/稳定	2025/06/27	10 亿元	2032/03/24

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据国联人寿提供未经审计的 2025 年上半年财务报表、2025 年第二季度偿付能力报告摘要及相关资料，2025 年上半年，在偿付能力制约下，国联人寿保险业务结构持续调整优化，新单业务拓展以分红险业务为主，但保费结构仍以传统寿险为主，在自营渠道的持续建设下，个险渠道保费收入占比不断提升，销售渠道仍以银保渠道为主，得益于产品业务结构的优化及分红险产品的拓展，其保险业务收入较上年同期有所提升，2025 年 1—6 月，公司实现原保险保费收入 44.06 亿元，较上年同期增长 4.59%，期缴保费收入占比保持在 80%以上。投资业务方面，2025 年上半年，国联人寿投资资产规模增长，以固定收益类资产为主，投资结构变化不大，未新增违约资产，投资策略较为稳健；主要受债

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

券市场波动影响，其投资收益水平较上年同期有所下降，2025 年上半年，公司实现投资收益 3.20 亿元，较上年同期减少 1.15 亿元，实现投资收益率 1.01%，综合投资收益率 1.98%（偿付能力报告披露口径）。盈利水平方面，2025 年上半年，主要得益于保险业务收入的增长，国联人寿营业收入较上年同期实现增长；赔付支出有所下降，但保险责任准备金提取规模增长较快，营业支出水平不断提升，公司经营仍呈现亏损状态。2025 年 1—6 月，公司实现营业收入 44.78 亿元，较上年同期增长 3.17%，发生营业支出 47.13 亿元，较上年同期增长 6.02%，发生净亏损 2.36 亿元，较上年同期亏损有所扩大。偿付能力方面，2025 年 6 月，国联人寿第一大股东无锡市国联发展（集团）有限公司（以下简称“国联集团”）同比例增资 10.00 亿元，同时引入了 7 家无锡市国有企业作为公司新股东合计增资 20.00 亿元，其中 25.59 亿元计入实收资本，其余计入资本公积；截至 2025 年 6 月末，上述增资事项已获监管批复，公司实收资本由 21.00 亿元增加至 46.59 亿元，第一大股东国联集团持股比例仍为 33.33%，公司实际控制人仍为无锡市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“无锡市国资委”）。得益于增资扩股工作的完成，公司整体偿付能力指标较上年末回升明显，偿付能力处于充足水平；截至 2025 年 6 月末，公司综合偿付能力充足率 194.63%，核心偿付能力充足率 143.25%。风险管理方面，2025 年第 1 季度，国联人寿风险综合评级结果（分类监管）维持 B 类。

联合资信认为，2025 年上半年，国联人寿保险业务拓展较上年同期有所好转，营业收入有所提升，但经营仍处于净亏损状态，未来盈利实现情况仍需关注；得益于增资扩股工作的完成，偿付

能力回升明显并处于充足水平；公司个体信用等级为 **a**。考虑到无锡市国资委为公司实际控制人，同时第一大股东国联集团作为无锡市政府的平台，能够在资本补充、公司治理、风险控制及业务资源拓展等方面给予公司一定的支持，通过股东支持因素提升 3 个子级。国联集团对国联人寿 2022 年发行的 10 亿元资本补充债券本息提供全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国联集团主体长期信用等级为 **AAA**（个体信用等级为 **aa⁺**），评级展望为稳定。国联集团担保代偿能力极强，能够为国联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国联人寿保险股份有限公司主体长期信用等级 **AA**，维持“22 国联人寿”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

二〇二五年九月二十八日

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	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	3
			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	5
			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：股东支持				+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