

信用评级公告

联合〔2025〕12459 号

受中华联合财产保险股份有限公司（以下简称“中华联合财险”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
24 中华财险资本补充债	AAA/稳定	AA+/稳定	2025/09/26	60 亿元	2034/12/09

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据中华联合财险提供未经审计的 2025 年三季度财务报表、2025 年第三季度偿付能力报告及相关资料，2025 年前三季度，中华联合财险仍以车险业务及农险业务为主要发展方向，保险业务收入较上年同期有所增长；2025 年 1—9 月，公司实现保险业务收入 575.40 亿元，同比增长 3.20%，保险业务收入市场份额为 4.20%；车险及农业险占保险业务收入的比重分别为 38.36%和 28.63%，其中，车险业务占比较上年全年有所下降，农险业务占比有所提升。投资业务方面，2025 年以来，中华联合财险投资资产规模持续增长，投资结构以固定收益类资产为主，其中，在权益市场回暖背景下，公司权益类投资配置力度加大，但受三季度利率中枢上行叠加“股债跷跷板”等因素影响，固定收益类投资

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

占比有所下降，同时持续降低不动产类及信托计划投资占比。由于中华联合财险的权益投资向低估值、高股息的港股倾斜，同时权益市场表现较好，推动公司投资收益同比提升；2025 年 1—9 月，中华联合财险实现投资收益 13.65 亿元，公允价值变动收益 2.99 亿元，投资收益及公允价值变动收益之和同比增长 198.37%；财务投资收益率和综合投资收益率（均为偿付能力报告口径，非年化）分别为 2.74%和 2.81%，投资收益水平同比亦有提升。投资资产质量方面，2025 年以来，公司部分底层资产涉及房地产行业的投资资产出现风险，截至 9 月末，公司违约投资资产账面余额 50.54 亿元，减值准备余额 7.65 亿元，减值计提覆盖度有待提升，在房地产市场行情疲软、资本市场违约事件频发的背景下，需关注投资资产面临的信用风险管理压力。盈利方面，2025 年前三季度，得益于承保端盈利提升及投资收益水平增长，中华联合财险盈利水平提升。2025 年 1—9 月，公司综合成本率为 99.67%，同比下降 48BP；实现净利润 11.66 亿元，同比增长 102.77%。

偿付能力方面，得益于利润留存补充资本，公司核心资本较上季度末有所提升；同时受保费及准备金风险最低资本增加等因素影响，公司最低资本较上季度末增加，在上述因素综合影响下，公司核心及综合偿付能力充足率较上季度末均有所下降。截至 2025 年 9 月末，中华联合财险综合偿付能力充足率 214.15%，核心偿付能力充足率 142.11%，偿付能力保持充足水平。风险管理方面，2025 年第 2 季度中华联合财险风险综合评级（分类监管）提升至 A 级。

联合资信认为，2025 年前三季度，中华联合财险经营稳健，保险业务收入较上年同期有所增长，投资收益及净利润规模均同

比大幅提升，但投资资产尚存部分风险敞口，需关注对信用风险管理及盈利实现带来的不利影响；偿付能力充足；公司个体信用等级为 **aa**。考虑到控股股东中华联合保险集团股份有限公司及实际控制人中国东方资产管理股份有限公司能够在资本补充、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 2 个子级。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持中华联合财产保险股份有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，维持“24 中华财险资本补充债”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

二〇二五年十二月二十九日

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	3
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	3
财务风险	F3	偿付能力	资本充足性	2
			保险风险	3
			盈利能力	2
		流动性		4
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				+2
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。