

信用评级公告

联合〔2025〕1886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
24 中华财险资本补充债	AAA/稳定	AA+/稳定	2024/11/25	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 2024 年财务报表、2024 年第四季度偿付能力报告摘要及相关资料，2024 年以来，中华联合财险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；2024 年，公司实现保险业务收入 681.51 亿元，较上年增长 4.39%，其中车险及农业险占保险业务收入的比重分别为 43.05%和 26.54%，车险业务占比基本保持稳定，农险业务占比有所提升。投资业务方面，2024 年以来，中华联合财险投资资产规模持续增长，且不断加大固定收益类资产的配置力度，投资结构以固定收益类资产为主，在全年权益市场震荡以及处置部分浮亏资产的背景下，公司投资收益较上年下降明显，但公允价值变动损益大幅提升，2024 年，中华联合财险实现投资收益及

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

公允价值变动收益合计 6.35 亿元，较上年下降 14.86%，其中实现投资收益 0.25 亿元，公允价值变动收益 6.10 亿元，实现投资收益率 1.62%，综合投资收益率 1.89%，由于权益投资表现不佳，整体投资收益水平不高；2024 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 2024 年末，公司违约投资资产账面余额 49.23 亿元，减值准备余额 6.20 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。盈利水平方面，2024 年，得益于保险业务收入的增长，中华联合财险营业收入有所增长，随着业务规模扩大带来的赔付支出增长，营业支出亦有所增加，受营业收入较营业支出增幅较大影响，净利润水平较上年提升 41.69%，全年实现净利润 9.44 亿元。偿付能力方面，2024 年以来，由于递延所得税资产非认可资产的账面价值增加，公司的核心资本较上年末有所下降，但得益于四季度资本补充债的发行，公司实际资本增长明显；受准备金风险最低资本增加以及权益类资产规模增长带来的市场风险上升影响，公司最低资本规模较上年末有所增加，在上述因素综合影响下，公司核心偿付能力指标较上年末有所下降，但综合偿付能力指标上升明显；截至 2024 年末，中华联合财险综合偿付能力充足率 227.17%，核心偿付能力充足率 137.04%，偿付能力处于充足水平。风险管理方面，2024 年第 3 季度，中华联合财险风险综合评级（分类监管）维持 A。

联合资信评估股份有限公司认为，2024 年，中华联合财险经营稳健，保险业务收入及净利润规模均较上年有所增长，但投资收益水平有待提升，且部分尚存部分风险敞口，需关注对信用风

险管理及盈利实现带来的不利影响；偿付能力处于充足水平；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，通过外部支持因素提升 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险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

二〇二五年三月三十一日

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	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	4
			盈利能力	2
		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				+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。