

信用评级公告

联合〔2026〕1796号

受中国人民健康保险股份有限公司（以下简称“人保健康”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 人保健康	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/12/31	30.00 亿元	2032/03/29

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据人保健康提供的相关材料，2025 年，人保健康保险业务规模稳步增长，全年实现原保险保费收入 562.66 亿元，同比增长 15.55%。险种结构方面，公司医疗险和分红险业务对保费收入贡献度仍处于较高水平，同时加大政策性和商业性护理险业务开展力度，护理险增长较快，业务结构持续优化，2025 年医疗险、护理险以及分红险业务收入贡献度合计为 87.69%。业务渠道方面，人保健康业务渠道较为多元，以互联网渠道、银保渠道及社保渠道为主，2025 年上述渠道保费收入贡献度合计 87.40%。产品期限结构方面，人保健康坚持业务价值转型，持续加强长期期缴业务开展力度，2025 年长期期缴业务收入贡献度同比有所提升，但趸缴业务对收入贡献度仍处于较高水平，未来需关注公司期限结构

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

变化情况。

投资业务方面，截至 2025 年末，人保健康投资资产规模同比保持增长，投资资产结构以固定收益类资产为主，同时落实长期资金入市要求，加大权益资产配置力度，整体投资策略稳健，未发生违约事件；投资收益方面，2025 年，人保健康积极把握市场机遇，加强主动管理，叠加投资规模增长、资本市场回暖等因素，其投资业务总收益实现较好增长，全年实现投资收益 27.99 亿元，公允价值变动收益为 11.29 亿元，年度累计投资收益率为 4.26%，综合投资收益率为 4.21%。盈利方面，2025 年公司实现净利润 81.82 亿元。截至 2025 年末，人保健康所有者权益规模为 240.08 亿元。

偿付能力方面，截至 2025 年末，公司实际资本较上年末有所增长；随着保险业务及投资业务的持续发展，其最低资本较上年末有所增加；整体看，由于核心资本、实际资本增长幅度低于最低资本增长幅度，公司核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率较上年末均有所下降，但偿付能力仍保持充足水平。截至 2025 年末，人保健康实际资本 460.00 亿元，其中核心资本 242.34 亿元，综合偿付能力充足率 267.46%，核心偿付能力充足率 140.90%。风险管理方面，根据人保健康最新一期偿付能力报告摘要披露信息，公司最近两次风险综合评级结果均为 A 级。

联合资信认为，2025 年，人保健康保险业务稳步发展，产品结构持续优化，投资资产质量良好；综合偿付能力充足率及核心偿付能力充足率均处于充足水平，公司个体信用等级为 **aa⁺**；考虑到人保健康控股股东中国人民保险集团股份有限公司（以下简称“人保集团”）作为全国性保险金融集团，具有极强的综合财务

实力，能在业务协同、品牌效应及资本补充等方面给予公司较大支持力度；根据人保健康公司章程规定：当公司偿付能力达不到监管要求时，股东应支持公司改善偿付能力；此外，人保集团对人保健康已发行的资本补充债券出具声明函，声明对人保健康资本、偿付能力及流动性的支持，通过股东支持因素提升 1 个子级。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持中国人民健康保险股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 人保健康”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

二〇二六年三月三十一日

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	1
			未来发展	1
			业务经营分析	2
			风险管理水平	1
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	1
			保险风险	3
			盈利能力	1
		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。