

泰康人寿保险有限责任公司

2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕4736号

联合资信评估股份有限公司通过对泰康人寿保险有限责任公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持泰康人寿保险有限责任公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 泰康人寿永续债 01”“24 泰康人寿永续债 01”和“25 泰康人寿永续债 01”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

二〇二六年六月二十五日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受泰康人寿保险有限责任公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

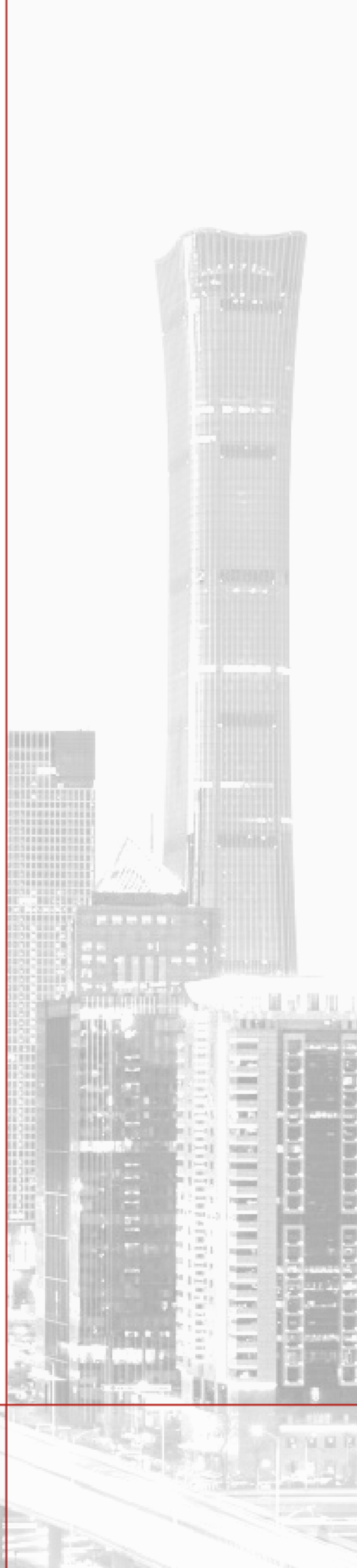
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



泰康人寿保险有限责任公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
泰康人寿保险有限责任公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/06/25
23 泰康人寿永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	
24 泰康人寿永续债 01			
25 泰康人寿永续债 01			

评级观点

跟踪期内，泰康人寿保险有限责任公司（以下简称“泰康人寿”或“公司”）保险业务竞争力较强，行业地位优势明显，持续完善公司治理水平；业务经营方面，泰康人寿保险业务收入持续提升，产品体系丰富齐全、保险业务客户群体庞大、分支机构覆盖广泛，投资策略较为稳健，但仍需关注资本市场波动等因素对其投资资产质量及收益实现的不利影响；财务表现方面，泰康人寿盈利能力处于行业较好水平；2025 年以来，泰康人寿偿付能力水平有所下降，但仍处于充足水平，同时考虑到公司业务的较快发展，仍需关注公司未来保险业务结构变化及核心资本补充情况；此外，泰康人寿作为泰康保险集团股份有限公司（以下简称“泰康保险集团”）的核心子公司，在业务开展、资产配置、风险管理及公司治理等方面均获得股东有力支持。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，泰康人寿将坚持稳健经营、开拓创新的经营理念，深耕寿险产业链，重点发展长期价值型产品及健康类产品，同时依托集团协同优势，不断建设长寿、健康、财富的“三大闭环”，构建大健康产业生态体系，市场竞争力有望进一步增强。另一方面，需关注宏观经济增长承压、资本市场波动以及保险市场竞争日趋激烈对泰康人寿未来业务发展、风险控制以及财务指标等方面的影响。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济形势恶化；股东支持意愿下降；竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、偿付能力严重不足等。

优势

- **品牌知名度较强。**得益于公司在“支付+服务+投资”三端协同，泰康人寿在人身险市场具有较强的品牌知名度。
- **保险客群庞大，产品体系全面，市场竞争力较强。**泰康人寿在全国设有 36 家分公司，覆盖中国大陆地区所有省级行政单位，跟踪期内，泰康人寿凭借明确的业务经营定位、广泛的销售网络及产品渠道体系，其保险业务保持稳步发展，市场占有率在行业内保持在领先水平。
- **盈利能力保持在较好水平。**2025 年，得益于良好的保险服务业绩以及投资收益的增长，公司净利润保持增长，盈利能力保持在较好水平。
- **投资策略较为稳健。**公司投资资产配置以固定收益类资产为主，整体投资策略较为稳健。
- **泰康保险集团对公司业务支持力度较大。**泰康保险集团凭较强的资本实力、较为成熟的业务体系以及多元化的业务布局，能够在业务开展、资产配置、风险管理等多方面给予公司有力支持。

关注

- **外部环境变化可能对其业务造成的影响。**受外部环境变化，公司期缴业务首期保费规模有所下降，需关注公司保险业务的发展情况。
- **规则Ⅱ下公司可能面临业务结构调整及资本补充压力。**泰康人寿偿付能力处于充足水平，但考虑到规则Ⅱ的实施，未来公司偿付能力变化情况需保持关注。

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	1
			风险管理水平	1
			财务风险	F1
保险风险	2			
盈利能力	1			
		流动性	2	
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
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。

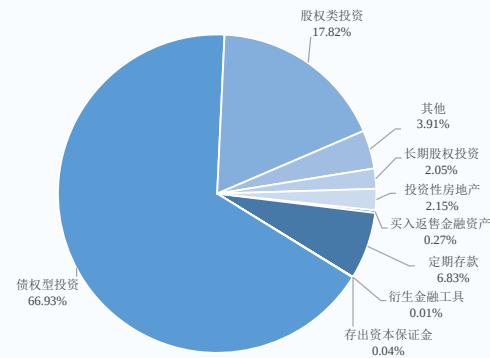
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总额（亿元）	15043.79	18957.57	20812.35	21207.22
负债总额（亿元）	14078.80	17977.73	19568.45	19949.10
所有者权益（亿元）	964.99	979.84	1243.90	1258.12
核心偿付能力充足率（%）	163.77	231.34	169.12	160.15
综合偿付能力充足率（%）	272.11	334.64	247.18	235.61
基本情景下未来 3 个月 LCR ₁ （%）	130.94	141.23	110.95	141.86

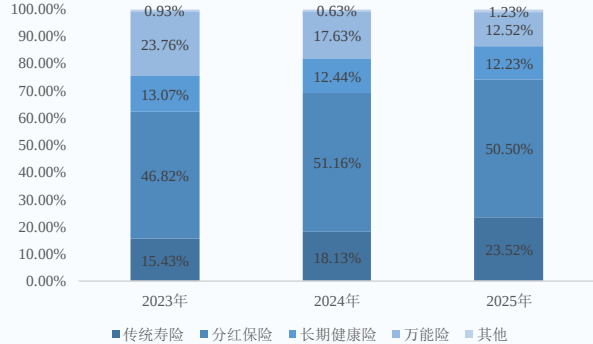
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业收入（亿元）	2388.37	1229.70	1715.82	220.12
已赚保费（亿元）	1973.39	--	--	--
保险服务收入（亿元）	--	571.54	580.01	148.77
净利润（亿元）	130.52	235.20	278.79	49.61
投资收益（亿元）	347.10	504.41	481.28	181.40
综合退保率（%）	3.11	3.19	2.85	0.74
赔付率（%）	19.37	24.20	24.68	--
平均资产收益率（%）	0.96	1.38	1.40	--
平均净资产收益率（%）	16.07	24.19	25.07	--

注：公司自 2025 年 1 月 1 日起执行《企业会计准则第 25 号—保险合同》（财会〔2020〕20 号）（以下简称“新保险合同准则”）和《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7 号）等金融工具准则（以下简称“新金融工具准则”）（以下合称“新会计准则”）。对于比较期间保险合同相关信息，公司根据新保险合同准则重述列报；对于比较期间金融工具相关信息，公司根据新金融工具准则无需重述列报，相关数据不具有可比性；2026 年一季度财务数据未经审计
数据来源：联合资信根据泰康人寿审计报告、财务报表及提供数据整理

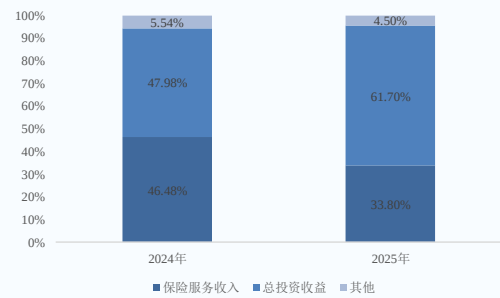
2025 年末公司投资资产构成



2023—2025 年公司保险业务收入构成



2024—2025 年公司营业收入构成



注：2023 年数据无可比性，故不在此图表列示

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
23 泰康人寿永续债 01	50.00 亿元	3.70%	2028/11/09	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）按面值全部或部分赎回本期债券 自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）按面值全部或部分赎回本期债券 自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）按面值全部或部分赎回本期债券
24 泰康人寿永续债 01	90.00 亿元	2.48%	2029/07/16	
25 泰康人寿永续债 01	60.00 亿元	2.35%	2030/02/27	

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
 资料来源：联合资信整理

评级历史

债券简称	债项等级结果	主体等级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
23 泰康人寿永续债 01 24 泰康人寿永续债 01 25 泰康人寿永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/03/27	郎朗 张哲铭	 保险公司信用评级方法 V4.0.202505 保险公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202505 	阅读全文
25 泰康人寿永续债 01					 保险公司信用评级方法 V4.0.202208 保险公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208 	阅读全文
24 泰康人寿永续债 01					 保险公司信用评级方法 V4.0.202208 保险公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208 	阅读全文
23 泰康人寿永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/10/23	郎朗 张哲铭	 保险公司信用评级方法 V4.0.202208 保险公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208 	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：郎 朗 langlang@lhratings.com

项目组成员：张哲铭 zhangzm@lhratings.com | 谢冰姝 xiebs@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com

网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于泰康人寿保险有限责任公司（以下简称“泰康人寿”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

原泰康人寿保险股份有限公司（以下简称“原泰康人寿”）成立于 1996 年 9 月；2016 年 8 月，经原中国保险监督管理委员会批准，原泰康人寿进行集团化改组，并于同月更名为泰康保险集团；2016 年 11 月，泰康保险集团全资设立泰康人寿，注册资本为 30.00 亿元，同时将泰康保险集团所有保险业务及相关资产、负债、分支机构、人员等全部转至泰康人寿。跟踪期内，公司注册资本及股权结构均无变化。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本与实收资本均为 30.00 亿元，泰康保险集团为其唯一股东；由于泰康保险集团控股股东为嘉德投资控股有限公司（以下简称“嘉德投资”），嘉德投资的实际控制人为陈东升，故公司的实际控制人为陈东升。

泰康人寿的经营范围：开展各类人民币、外币的人身保险业务，其中包括各类人寿保险、健康保险（不包括团体长期健康保险）、意外伤害保险等保险业务；上述业务的再保险及共保业务；开展为境内外的保险机构代理保险、检验、理赔等业务；在中国保险监督管理委员会批准的范围内，代理泰康在线财产保险股份有限公司的保险业务；开展保险咨询业务；依照有关法规从事资金运用业务；证券投资基金销售业务；开展经中国保险监督管理委员会批准的其他业务（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动）；按照联合资信行业分类标准划分为保险业。

截至 2026 年 3 月末，泰康人寿设有分公司 36 家，中心支公司 287 家，1739 家支公司/营销服务部；拥有泰康之家（北京）投资有限公司、广年（上海）投资有限公司、泰康伟业投资有限公司、泰康之家（苏州）投资有限公司与泰康（湖北）医疗不动产有 限公司等多家子公司。

公司注册地址：北京市昌平区科技园区科学园路 21-1 号（泰康中关村创新中心）1 层；法定代表人：程康平。

三、债券概况

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券见下表，2025 年以来，公司根据债券发行条款的规定，在“23 泰康人寿永续债 01”“24 泰康人寿永续债 01”和“25 泰康人寿永续债 01”债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图 表 1 • 截至本报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
23 泰康人寿永续债 01	50.00	2023/11/09	5+N 年
24 泰康人寿永续债 01	90.00	2024/07/16	5+N 年
25 泰康人寿永续债 01	60.00	2025/02/27	5+N 年

资料来源：联合资信根据货币网整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。

宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业分析

2025 年，保险行业保费收入呈现稳健增长态势；其中，受居民长期储蓄、财富管理与养老保障需求持续提升等因素影响，人身险公司保费收入实现较快增长；财产险则受益于新能源车险扩容、非车险需求提升，呈现较强发展韧性。保险行业市场格局稳定，头部险企凭借综合优势与监管环境加持不断巩固市场主导地位，头部效应明显。资金运用方面，2025 年，保险公司可运用资金余额保持增长态势；固定收益类工具仍是资金主要配置方向，权益类投资配置力度加大，银行存款占比有所下降。2025 年，在权益市场回暖、“报行合一”深化和会计准则调整的共同驱动下，全行业整体盈利水平大幅提升，但结构性问题凸显。2025 年，全行业偿付能力整体保持充足水平，但人身险公司偿付能力充足率指标呈下降状态且低于财产险公司，部分人身险公司未来或面临一定资本补充压力。2025 年，监管机构保持审慎的监管态度，同时不断完善监管制度体系，强化精细化管理，推动行业持续优化业务结构和风险控制能力，为保险行业的健康发展夯实制度基础。完整版行业分析详见[《2026 年保险行业分析》](#)。

2025 年以来，在居民储蓄、理财及养老需求持续提升，叠加预定利率下调预期下，人身险公司保费收入实现较快增长，保费收入增长仍主要靠寿险业务拉动，但行业仍处于满期给付高峰阶段使得赔付支出维持高位并持续增加。人身险行业市场集中度仍处于较高水平，头部险企市场份额相对稳定，市场竞争格局变化不大。资金运用方面，2025 年人身险公司可运用资金余额持续增长，权益类资产配置占比有所提升，但固定收益类资产仍为最主要的配置方向；考虑到低利率环境延续，资本市场或将持续震荡，需关注险企投资业务风险管控及长期投资收益实现压力。盈利能力方面，2025 年前三季度，在保费收入增长、投资收益改善及费用管控优化下，人身险公司净利润提升明显。偿付能力方面，2025 年，在资产端公允价值波动侵蚀核心资本、负债端准备金增提压缩实际资本的双重压力下，人身险公司偿付能力整体有所下降，但行业偿付能力仍处充足水平。完整版行业分析详见[《2026 年人身险行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025 年，泰康人寿建立了较为成熟的公司治理架构，各治理主体能够履行相应职责，公司治理水平稳步提升；高级管理人员具有较丰富的保险从业及管理经验，有助于公司专业化运营水平的提升；公司关联交易符合监管限额要求。

泰康人寿是在泰康保险集团集团化改组时新设成立，成立于 2016 年 11 月，成立后承接原泰康人寿全部保险业务及相关资产、负债、分支机构和人员，是泰康保险集团全资控股核心子公司。跟踪期内，公司注册资本及股权结构无变化，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本为 30.00 亿元，根据偿付能力报告显示，公司实际控制人为陈东升；未有任何股权对外质押。

公司治理方面，董事会是泰康人寿的经营决策机构，由 5 名董事构成。泰康人寿监事会由 3 名监事构成，其中职工监事 1 名。泰康人寿经营管理层由 9 名成员组成。2025 年 12 月，泰康人寿聘任薛继豪先生为公司临时负责人，程康平先生不再担任公司总裁（总经理）职务。薛继豪先生曾任华夏银行总行办公室文秘室负责人，泰康人寿银保事业部总经理、助理总裁兼银保事业部总经理、副总裁兼银保事业部总经理、常务副总裁兼首席运营官兼银保事业部总经理等职务。泰康人寿已形成董事会、监事会和高级管理层各负其责、规范运作、相互制衡的公司治理结构。同时，泰康人寿逐步完善公司治理结构，并建立了由董事会负最终责任、管理层直接领导、内控职能部门统筹协调、集团稽核中心检查监督、内控责任单位负首要责任的内部控制组织体系。2025 年，泰康人寿内部控制体系运行良好，同时较为完善的内部监督防线有助于内控体系的不断优化。风险管理情况来看，2025 年，泰康人寿稳步推进风险导向偿付能力体系建设工作，从操作风险管理、战略风险管理、声誉风险管理、内部控制管理等方面完善风险管理体系，进一步提升并优化公司的风险管理能力。

关联交易方面，泰康人寿主要关联交易类型包括保险业务和其他类、利益转移类、服务类和资金运用类；关联交易对手主要为其涉及投资于康养领域的多家下属公司。2025 年，泰康人寿保险业务和其他类关联交易 15.21 亿元，服务类关联交易 12.15 亿元；资金运用类关联交易 30.13 亿元，利益转移类关联交易 2.78 亿元。2026 年第 1 季度，泰康人寿资金运用类关联交易 11.49 亿元，利益转移类关联交易 0.02 亿元，保险业务类关联交易 3.43 亿元，提供服务类关联交易 1.59 亿元。2026 年第一季度，公司及非金融控股子公司投资全部关联方的账面余额，投资权益类资产、不动产类资产、其他金融资产和境外投资的账面余额中对关联方的投资金额，投资单一关联方的账面余额，以及公司新投资金融产品底层基础资产涉及控股股东及其关联方时公司购买该金融产品的份额，均符合监管规定的比例要求。根据泰康人寿偿付能力报告显示，泰康人寿 2025 年第二、三季度风险综合评级结果均为 A 级，且未有重大监管处罚。

（二）经营分析

1 保险业务分析

2025 年，泰康人寿保险业务呈稳步发展态势，原保险保费市场份额保持行业内前列水平；销售渠道以个险渠道为核心，产品以分红险为主，各险种均保持较好发展；产品期限结构良好，期缴业务规模占比大，新业务价值率保持在行业较高水平，保单品质亦保持良好。

2025 年，泰康人寿依托泰康保险集团的丰富资源，注重价值经营，凭借明确的业务经营定位、广泛的销售网络及产品渠道体系，前中后台协同发展，保险业务保持稳定发展趋势，且保费规模稳步增长，但受万能险规模下降影响，公司规模保费增速有所回落。从具体保费收入规模来看，2025 年，泰康人寿实现原保险保费收入和规模保费分别为 2386.64 亿元和 2696.84 亿元，较上年同比增长分别为 7.33% 和 0.22%。2025 年，泰康人寿原保险保费收入占规模保费的比重保持在较高水平，保费收入结构较好；原保险保费收入市场占有率略有下降，但仍保持在行业内前列水平。

图表 2 • 业务经营及市场排名

项目	规模				较上年度变动情况 (%)	
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2024 年	2025 年
原保险保费收入（亿元）	2000.36	2223.71	2386.64	849.28	11.17	7.33
原保险保费收入市场份额 (%)	5.65	5.55	5.47	4.77	--	--
规模保费（亿元）	2614.32	2690.89	2696.84	983.85	2.93	0.22
原保险保费收入/规模保费 (%)	76.52	82.64	88.50	86.32	--	--

资料来源：联合资信根据泰康人寿提供资料整理

泰康人寿产品种类齐全，覆盖人身险公司全险种，2025 年以来公司传统寿险业务规模保持增长；但分红保险规模有所回落，但仍为原保险保费收入的主要来源，业务结构有待持续优化升级。泰康人寿产品种类丰富，涵盖传统寿险、长期健康险、分红保险、万能险、投资连结险、短期意外险和健康险等人身险公司全面产品体系。2025 年，泰康人寿坚持价值发展，结合泰康保险集团大健康产业战略规划，重点发展长期价值型产品及健康类产品以全面满足客户健康生活的需求。从具体产品结构看，分红保险为泰康人寿保费收入主要来源，2025 年分红保险保费收入占规模保费的 50.50%，但由于传统寿险业务增加影响，公司分红险占比有所回落；传统寿险和长期健康险亦为泰康人寿重点发展产品种类，2025 年，公司传统寿险规模保费保持增长，长期健康险规模较上年有所回落；投资连结险规模有所上升，但受公司主动压降万能险业务规模影响，泰康人寿万能险保费规模较上年有所下降，致使其规模保费增速有所放缓；短期意外险及健康险业务主要配合公司大健康战略销售，2025 年，此类业务规模有所增长，但对公司保费收入的贡献有限。

图表 3 • 规模保费结构

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
传统寿险（亿元）	403.35	487.86	634.22	114.25
长期健康险（亿元）	341.56	334.82	329.82	101.14
分红保险（亿元）	1223.93	1376.72	1361.88	612.96
万能保险（亿元）	621.09	474.54	337.66	130.05

投资连结险（亿元）	4.50	3.54	11.17	9.14
短期意外及健康险（亿元）	19.88	13.42	22.09	16.31
规模保费（亿元）	2614.32	2690.89	2696.84	983.85

资料来源：联合资信根据泰康人寿提供资料整理

2025 年，泰康人寿业务渠道多元化发展，凭借多年的经营发展，拥有成熟的个险代理人团队，个险代理人活跃度高；银保渠道保费收入有所回升；其他业务渠道收入贡献度较小，但业务仍呈持续发展态势。个险业务为泰康人寿核心业务渠道，在个险业务发展及营销方面，公司坚持价值转型，持续推动长交费期业务模式，积极落实泰康保险集团战略规划，围绕“养老保障”与“健康保障”两大产品体系，为客户提供全生命周期的财富管理和健康保障需求。在个险代理人队伍建设方面，得益于多年的发展，泰康人寿拥有专业化、职业化的高绩优代理人队伍，以代理人基本法为核心，结合公司发展战略，加强代理人培训，持续推进绩优体系建设。2025 年，泰康人寿个人渠道保费收入规模进一步提升，规模保费贡献处于较高水平。银保渠道方面，泰康人寿银保业务产品坚持发展长期年金业务，满足客户的长期资产配置及养老保障需求，聚焦重点渠道和绩优队伍，大力拓展股份制银行、国有银行以及各省城商银行的合作力度，其中重点合作的城商银行数量达 30 余家；泰康人寿深耕银行网点，建立“网点经营分析系统”，加强网点管理，提升“1+3”银行网点合作数量，并通过自身队伍建设，重点国有银行单点突破。2025 年，泰康人寿银保渠道业务规模有所增长，银保渠道占规模保费的贡献度有所提升。泰康人寿电销、网销、中介代理渠道保费收入贡献度有所下降。此外，泰康人寿团险渠道业务规模占比较低，泰康人寿积极开展大病保险、长期护理保险政策类健康保险业务，同时挖掘小微客户需求，以提供灵活的员工福利计划解决方案，当年团险渠道业务规模较之前年度小幅增长。

图表 4 • 保险业务营销渠道结构

项目	规模（亿元）				占比（%）			
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
个人渠道	1847.17	1917.56	1921.19	757.47	70.66	71.26	71.24	76.99
银保渠道	566.01	590.86	612.58	170.64	21.65	21.96	22.71	17.34
团险渠道	88.26	81.86	82.59	34.49	3.38	3.04	3.06	3.51
其他渠道（包括电销、网销、中介代理等）	112.87	100.61	80.49	21.24	4.32	3.74	2.98	2.16
合计	2614.32	2690.89	2696.84	983.85	100.00	100.00	100.00	100.00

注：因四舍五入效应致使合计数据存在一定误差
资料来源：联合资信根据泰康人寿提供数据整理

泰康人寿注重期缴产品拓展，同时得益于多年业务稳步发展积累，保险业务期限以期缴业务为主，保费收入期限结构处于行业较好水平。经过多年的业务发展和保险业务保费规模的积累，泰康人寿保费收入以期缴保费为主；受万能险规模下降影响，公司趸缴保费收入规模收缩，保费收入期限结构处于行业较好水平。期缴业务方面，2025 年，泰康人寿期缴业务续期保费规模保持较好增长，但期缴业务首年保费收入规模同比下降。

图表 5 • 规模保费期限结构

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
趸缴保费收入（亿元）	962.45	869.18	764.71	299.35
期缴业务首年保费收入（亿元）	312.72	313.08	272.94	123.74
期缴业务续期保费收入（亿元）	1339.14	1508.63	1659.19	560.76
合计	2614.32	2690.89	2696.84	983.85

资料来源：联合资信根据泰康人寿提供数据整理

公司新业务价值率处于行业较高水平，但 2025 年由于投资收益率假设调整影响，公司内含价值有所下降。泰康人寿基于中国精算师协会颁布的《精算实践标准：人身保险内含价值评估标准》的相关规定计算内含价值和一年新业务价值，并制定了年度内含价值报告，泰康人寿内含价值情况见图 6。2025 年，泰康人寿下调投资收益率假设和风险贴现率，受投资收益率假设调整影响，公司内含价值规模有所下降；2025 年，由于公司原保险保费规模增速下降影响，公司新业务价值同比有所下降；但受趸缴业务规模下降影响，2025 年公司新业务价值率较上年末略有提升，新业务价值率保持在行业较好水平。

图表 6 • 内含价值情况

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
公司内含价值（亿元）	2947.82	3311.28	3274.72
新业务价值（亿元）	128.54	132.18	117.71
新业务价值率（%）	10.08	11.18	11.34

注：上表新业务价值率计算口径：新业务价值/（趹缴保费收入+期缴业务首年保费收入）

资料来源：联合资信根据泰康人寿提供资料整理

从保单继续率来看，得益于泰康人寿良好的管理架构、业务结构及完善的服务体系，但2025年，泰康人寿13个月和25个月个险件数继续率有所下降。

图表 7 • 个险件数继续率情况

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2025 年 1—3 月
13 个月个险件数继续率（%）	92.34	91.19	88.41	89.46
25 个月个险件数继续率（%）	84.37	87.88	78.06	78.41

资料来源：联合资信根据泰康人寿提供数据整理

2026 年第一季度，得益于分红险业务规模的快速增长，公司原保险保费和规模较上年同期均有所提升。2026 年 1—3 月，泰康人寿原保险保费收入 849.28 亿元，同比增长 21.28%；规模保费收入 983.85 亿元，同比增长 19.86%。2026 年一季度，泰康人寿个险渠道贡献度有所提升，银保渠道贡献度有所回落；公司趹缴业务占比有所提升，期缴业务占比有所下降；公司 13 个月和 25 个月个险保单继续率均有所回升，需关注未来保费收入增长及业务品质变动情况。

2 投资业务分析

2025 年，得益于保险业务规模的持续拓展，泰康人寿投资资产规模有所上升；泰康人寿投资资产配置以固定收益类投资为主，投资策略较为稳健。但考虑到当前资本市场波动等因素影响，需持续关注公司投资资产质量及价值波动对其盈利能力及资本的影响。

得益于可用资金规模的持续增长，泰康人寿持续加大投资资产的配置力度，投资规模较上年有所增长。2025 年，泰康人寿在资产负债管理框架下持续优化组合结构，持续加强信用研究和管控，提升信用研究的精细化、流程化，注重风险与收益的平衡。公司建立了标准化的信用评估体系，通过信用风险评估和授信管理，控制投资过程中的信用风险。根据公司的风险偏好和容忍度，公司制定信用风险限额，严格控制较低信用等级资产的占比。

从投资资产配置情况来看，泰康人寿债权类投资资产占比较高。截至 2025 年末，泰康人寿债权类投资资产余额 13406.53 亿元，占投资资产总额的 66.93%，主要以配置的政府债券、企业债券和金融债券为主。权益类投资方面，公司根据市场情况调整权益类资产配置，2025 年，公司权益类投资规模及占比均有所提升；公司持续优化持仓结构，不断加大红利策略配置力度，提升新市场形势下的适应能力，但考虑到其权益类资产占有一定比重，需关注资本市场波动带来的影响。针对生态链投资方面，公司围绕大健康生态链战略，扩大在医养领域的投资，加大在国家重点区域和重点城市布局力度，逐步推进轻重资产结合的模式，并充分发挥与保险主业的协同作用。

从投资资产质量情况来看，公司投资资产质量较好，无违约资产。截至 2025 年末，公司针对投资资产计提减值准备余额 64.94 亿元。其中，长期股权投资减值准备余额 27.58 亿元；债权投资减值准备余额 35.66 亿元，定期存款计提减值准备 1.70 亿元。考虑到资本市场波动等因素影响，需持续关注公司投资资产质量及投资资产价值波动情况。

从投资收益情况来看，2025 年，公司财务投资收益水平较上年有所回升；但另一方面，由于利率市场波动影响，2025 年泰康人寿其他综合投资收益率同比明显下降。2025 年，泰康人寿审计报告口径下实现投资收益 481.28 亿元。2025 年，泰康人寿其他综合收益-91.08 亿元，较上年明显下降，致使其实际资本有所下降。2025 年，泰康人寿实现投资收益率为 3.85%，偿付能力报告口径下综合投资收益率为 2.37%。

截至 2026 年 3 月末，泰康人寿投资资产规模保持增长，结构基本保持稳定；2026 年 1—3 月，公司实现投资收益率和综合投资收益率分别为 0.99%和 0.25%。

图表 8 • 投资资产结构

项目	规模（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
买入返售金融资产	283.72	125.23	53.87	2.09	0.69	0.27
定期存款	450.00	1373.70	1367.54	3.31	7.60	6.83
衍生金融工具	0.73	0.57	1.47	0.01	0.00	0.01
存出资本保证金	8.00	8.00	8.03	0.06	0.04	0.04
债权型投资	9454.47	12716.68	13406.53	69.63	70.37	66.93
其中：债券投资	7693.93	11526.03	12643.07	56.67	63.78	63.12
保险资管产品	--	--	68.97	--	--	0.34
信托产品	566.04	372.49	254.77	4.17	2.06	1.27
债权投资计划	547.18	257.56	157.37	4.03	1.43	0.79
资产支持计划	125.21	61.56	--	0.92	0.34	--
其他	522.11	499.04	282.35	3.85	2.76	1.47
股权类投资	2329.35	2986.85	3569.58	17.16	16.53	17.82
其中：基金	441.58	540.67	580.16	3.25	2.99	2.90
股票	1202.96	1836.10	2950.02	8.86	10.16	14.73
优先股	30.00	30.00	27.09	0.22	0.17	0.14
其他股权投资	654.81	580.08	12.31	4.82	3.21	0.06
保户质押贷款	270.40	--	--	1.99	--	--
长期股权投资	417.47	449.41	410.81	3.07	2.49	2.05
投资性房地产	363.70	410.77	429.94	2.68	2.27	2.15
其他	--	--	783.24	--	--	3.91
投资资产余额	13577.84	18071.21	20029.31	100.00	100.00	100.00
减值准备	74.20	70.86	64.94	--	--	--
投资资产净额	13503.64	18000.35	19966.07	--	--	--
投资收益率¹	2.57	3.21	3.85	--	--	--
综合投资收益率	6.64	11.30	2.37	--	--	--

注：上表投资资产计算口径：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+买入返售金融资产+定期存款+可供出售金融资产+持有至到期投资+贷款及应收款项+保户质押贷款+长期股权投资+投资性房地产+存出资本保证金；综合投资收益率为偿付能力报告口径
资料来源：联合资信根据泰康人寿审计报告及偿付能力报告整理

（三）财务分析

泰康人寿提供了 2025 年及 2026 年一季度合并财务报告及偿付能力报告，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年合并财务报表及偿付能力报告进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见，截至 2025 年末，泰康人寿纳入公司合并财务报表范围的多家公司主要涉及项目投资、医疗服务、养老服务等，2025 年，泰康人寿合并范围的变化不影响财务报表的可比性。2025 年以来，泰康人寿采用保险合同准则和金融工具准则编制财务报表，2026 年一季度合并财务数据未经审计。

财政部相继于 2017 年和 2020 年修订颁布了《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》《企业会计准则第 24 号——套期会计》《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（以下合称“新金融工具准则”）以及《企业会计准则第 25 号——保险合同》（简称“新保险合同准则”）；公司于 2025 年 1 月 1 日起实施上述新金融工具准则和新保险合同准则（以下合称“新准则”），2025 年审计报告对 2024 年末财务数据按照新准则进行重述。本报告中 2024 年末财务数据使用 2025 年审计报告重述数据。

¹ 根据原银保监会发〔2019〕98 号《保险资产负债管理监管规则第 4 号：人身保险公司资产负债管理量化评估规则》口径计算。

1 盈利能力

2025 年，得益于公司良好的保险服务业绩以及投资收益明显增长影响，公司净利润有所增长，公司整体盈利能力较好。

泰康人寿营业收入主要以保险服务收入、利息收入和投资收益构成。2025 年，泰康人寿坚持保险业务本源和价值增长，持续完善产品体系和保险业务渠道，推动保险服务收入增长。2025 年，泰康人寿实现保险服务收入 580.01 亿元，同比增长 1.48%。投资收益方面，泰康人寿投资收益以买卖价差收入以及投资资产利息收入为主。2025 年，公司实现利息收入 384.34 亿元，投资收益 481.28 亿元。从公允价值变动损益情况来看，主要受股票及债券价格变化影响，2025 年公司公允价值变动损益为 193.02 亿元，公允价值变动收益同比有所回升。公司其他业务收入主要包括医院及养老社区运营收入、账户管理费以及投资性房地产租金等。

图表 9 • 2023 年保险业务营业收入情况

项目	金额（亿元）
	2023 年
营业收入	2388.37
其中：已赚保费	1973.39
保险业务收入	2031.88
减：分出保费	57.26
提取未到期责任准备金	1.23
投资收益	347.10
公允价值变动损益	-0.42
其他业务收入	73.23

资料来源：联合资信根据泰康人寿审计报告整理

图表 10 • 保险业务营业收入情况

项目	金额（亿元）			较上年增长率（%）
	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2024 年
营业收入	1229.70	1715.82	220.12	39.53
其中：保险服务收入	571.54	580.01	148.77	1.48
利息收入	--	384.34	96.72	--
投资收益	504.41	481.28	181.40	-4.59
公允价值变动损益	85.60	193.02	-227.19	125.49
其他业务收入	67.06	76.53	20.51	14.12

资料来源：联合资信根据泰康人寿审计报告及季度报告整理

泰康人寿营业支出主要包括保险服务费用、承保财务损失、利息支出、手续费及佣金支出和业务及管理费等。2025 年，公司保险服务费用有所增长；从承保财务损益情况来看，2025 年，由于准则切换影响，以及受以浮动收费法计量的业务对应投资资产收益增加，公司承保财务损失大幅提升。从成本管控方面来看，泰康人寿持续加大费用管控，加之银保渠道实现“报行合一”，公司手续费及佣金支出规模较上年有所下降；业务及管理费有所增长，但其综合费用率处于较低水平，成本控制能力较好。

图表 11 • 2023 年公司营业支出情况

项目	金额（亿元）
	2023 年
营业支出	2278.11
其中：退保金（亿元）	105.77
赔付支出（亿元）	406.56
提取保险责任准备金（亿元）	1178.77
手续费及佣金支出（亿元）	175.67
业务及管理费（亿元）	149.68

资产减值损失（亿元）	42.40
综合退保率（%）	3.11
赔付率（%）	19.37
综合费用率（%）	16.41

注：综合退保率数据取自偿付能力报告摘要

资料来源：联合资信根据泰康人寿审计报告、季度报告及提供资料整理

图表 12 • 公司营业支出情况

项目	金额（亿元）			较上年增长率（%）
	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2025 年
营业支出	962.16	1413.74	170.43	46.93
保险服务费用（亿元）	318.59	354.90	82.53	11.40
承保财务损失（亿元）	472.94	856.33	52.28	81.07
利息支出（亿元）	--	39.94	9.33	--
手续费及佣金支出（亿元）	2.08	1.55	0.41	-25.48
业务及管理费（亿元）	18.99	21.45	5.06	12.95
资产减值损失（亿元）	20.69	--	0.00	-81.10
信用减值损失（亿元）	--	31.31	-3.72	--
其他资产减值损失（亿元）	--	3.91	--	--
综合退保率（%）	3.19	2.85	0.74	--
赔付率（%）	24.20	24.68	--	--
综合费用率（%）	4.39	4.98	4.61	4.39

资料来源：联合资信根据泰康人寿审计报告及季度报告整理

2025 年，泰康人寿保险服务业绩 223.61 亿元，同比下降 10.78%；承保财务净损益-856.01 亿元；投资收益净额 1018.70 亿元，同比增长 72.66%。从盈利情况来看，2025 年，得益于公司良好的保险服务业绩以及投资收益明显增长影响，公司净利润有所增长；2025 年，公司平均资产收益率及平均净资产收益率均有所提升，盈利能力处于较好水平，公司整体盈利能力较好。

图表 13 • 盈利水平

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
净利润（亿元）	130.52	235.20	278.79	49.61
平均资产收益率（%）	0.96	1.38	1.40	--
平均净资产收益率（%）	16.07	24.19	25.07	--

资料来源：联合资信根据泰康人寿审计报告及季度报告整理

2026 年 1—3 月，受公允价值变动损失增加影响，泰康人寿营业收入和净利润有所下降。泰康人寿实现营业收入 220.12 亿元，同比下降 38.07%；其中保险服务收入 148.77 亿元，同比下降 0.37%；发生营业支出 170.43 亿元，同比下降 37.47%；其中保险服务费用 82.53 亿元，同比增长 10.28%；2026 年 1—3 月，泰康人寿实现净利润 49.61 亿元，同比下降 40.14%。

2 流动性

泰康人寿短期流动性风险可控，但其负债久期较长，面临一定的资产负债期限错配风险。

从资产负债期限匹配情况来看，泰康人寿保险产品以长期产品为主，负债端久期较长；在资产端方面，公司为降低错配期限而相应加大了长久期资产的配置力度，资产久期有所拉长，但仍面临一定的久期期限缺口。截至 2025 年末，公司规模调整后的修正久期缺口为-8.16 年。同时，联合资信注意到，随着公司长期险产品的不断发展，且在当前市场环境下，国内资本市场长期资产供给不足，公司将面临一定的资产负债期限错配风险，需持续关注公司的资产负债期限错配情况。

从资产构成来看，公司持有的流动性较高的可快速变现资产主要包括货币资金、存款和高流动性债券等。2025 年，公司可快速变现资产规模进一步增长，但占资产总额的比重略有下降，但仍处于较高水平。从负债构成来看，公司负债以保险合同负债为主，且规模保持增长，2025 年末保险合同负债为 16615.76 亿元，占负债总额 84.91%。

图表 14 • 主要流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
可快速变现资产（亿元）	5432.98	10020.46	10874.57	/
可快速变现资产/资产总额（%）	36.11	52.86	52.25	/
保险合同准备金（亿元）	8568.93	--	--	--
准备金赔付倍数（倍）	16.73	--	--	--
保险合同负债（亿元）	--	15029.75	16615.76	17132.33
基本情景下未来 3 个月 LCR ₁ （%）	130.94	141.23	110.95	141.86
基本情景下未来 12 个月 LCR ₁ （%）	110.48	114.50	105.24	112.43

资料来源：联合资信根据泰康人寿审计报告及偿付能力报告整理

2025 年以来，公司根据《保险公司偿付能力监管规则(II)》（下称“规则 II”）要求对流动性风险监管指标进行监测，各项指标均保持在较好水平。2026 年一季度，基础情景下，未来 3 个月和未来 12 个月的流动性覆盖率分别为 141.86%和 112.43%；压力情景下，未来 3 个月和未来 12 个月的流动性覆盖率均满足监管要求，公司流动性资产储备充裕，整体流动性覆盖率指标结果较好。2026 年一季度，公司经营活动净现金流回溯不利偏差率为 10.61%，实际经营活动净现金流超出预期，满足监管相关要求；公司过去两个会计年度及当年累计的净现金流未连续小于零，公司流动性资产储备充足，流动性风险可控。

3 资本充足性

2025 年，泰康人寿偿付能力指标有所下降，偿付能力处于充足水平，同时考虑到规则 II 的实施，未来公司偿付能力变化情况需保持关注。

在资本补充方面，2025 年泰康人寿未进行增资扩股，主要是通过利润留存和发行无固定期限资本债券的方式补充资本。2025 年，泰康人寿分配现金股利为 40 亿元。2025 年，得益于净利润的积累以及 60 亿元无固定期限资本债券的发行，公司所有者权益规模有所上升。截至 2025 年末，公司其所有者权益规模 1243.90 亿元，其中其他综合收益规模-91.08 亿元，其他权益工具 199.98 亿元，未分配利润 868.58 亿元。

2025 年以来，受资本市场波动影响，公司实际资本及核心资本水平有所下降；同时，利率风险最低资本和权益价格风险最低资本带动最低资本总体上升。在上述因素共同作用下，公司偿付能力充足率水平有所回落，偿付能力仍处于充足水平。

2026 年一季度，受资本市场变化影响，公司实际资本和核心资本进一步下降；加之可资本化风险最低资本上升影响，公司偿付能力充足率各项数据较上年末有所下降，但其偿付能力仍保持充足水平。

图表 15 • 偿付能力情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总额（亿元）	15043.79	18957.57	20812.35	21207.22
负债总额（亿元）	14078.80	17977.73	19568.45	19949.10
注册资本（亿元）	30.00	30.00	30.00	30.00
所有者权益（亿元）	964.99	979.84	1243.90	1258.12
认可资产（亿元）	14609.81	18390.61	20274.21	20722.60
认可负债（亿元）	12004.81	15163.96	17263.10	17844.88
实际资本（亿元）	2605.00	3226.66	3011.11	2877.73
其中：核心一级资本（亿元）	1517.85	1991.61	1781.29	1680.04
最低资本（亿元）	957.32	964.22	1218.16	1221.38
认可资产负债率（%）	82.17	82.45	85.15	86.11
核心偿付能力充足率（%）	163.77	231.34	169.12	160.15
综合偿付能力充足率（%）	272.11	334.64	247.18	235.61

资料来源：联合资信根据泰康人寿偿付能力报告整理

七、外部支持

泰康保险集团凭较强的资本实力、较为成熟的业务体系以及多元化的业务布局，能够在业务开展、资产配置、风险管理等多方面给予公司有力支持；人身保险公司承担一定社会养老及社会公共职能，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

泰康保险集团（原泰康人寿）为泰康人寿唯一股东，对泰康人寿进行财务报表并表管理，泰康人寿作为泰康保险集团核心子公司，能够在客户资源、业务开展、资产配置、风险管理、内控合规等方面给予公司有力支持。同时，根据泰康人寿公司章程规定：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。

泰康保险集团成立于 1996 年 9 月，总部位于北京，是一家涵盖保险、资管、医养三大核心业务的大型保险金融服务集团，旗下拥有泰康人寿、泰康资产管理有限责任公司、泰康养老保险股份有限公司、泰康在线财产保险股份有限公司、泰康健康产业投资控股有限公司等，业务范围涵盖人身保险、互联网财险、资产管理、企业年金、职业年金、医疗养老、健康管理、商业不动产等多个领域，现已形成了成熟的业务体系与多元化的业务布局。泰康保险集团连续多年进入《财富》世界 500 强企业，同时作为国内大型人身险公司的综合性保险金融服务集团，其在国内保险行业中具有重要地位和较强的品牌影响力。截至 2025 年末，泰康保险集团资产总额 22916.66 亿元，所有者权益 1813.78 亿元；2025 年实现营业收入 2091.53 亿元，实现净利润 325.83 亿元。

联合资信认为泰康人寿将依托泰康保险集团优势，与泰康保险集团内部其他子公司深化合作，协同发展，且获得泰康保险集团在客户资源、业务发展等方面的支持力度较大，并在需要时获得流动性支持的可能性很高。

同时，人身险公司承担一定的社会养老及社会公共职能，其对于支持国家落实社会养老体系完善工作、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，泰康人寿已发行且尚在存续期内的无固定期限资本债券本金 200.00 亿元。无固定期限资本债券本金的清偿顺序在发行人保单责任、其他普通负债和附属资本工具之后，先于公司的核心一级资本工具。

以 2025 年末的财务数据为基础，公司净利润、可快速变现资产、股东权益对公司存续期内的资本补充债券本金的保障倍数见图表 16，公司对存续期内的债券保障程度高。综合考虑泰康人寿资本实力、业务经营及流动性等情况，公司存续期内的债券违约概率极低。

图表 16 • 存续期债券保障情况

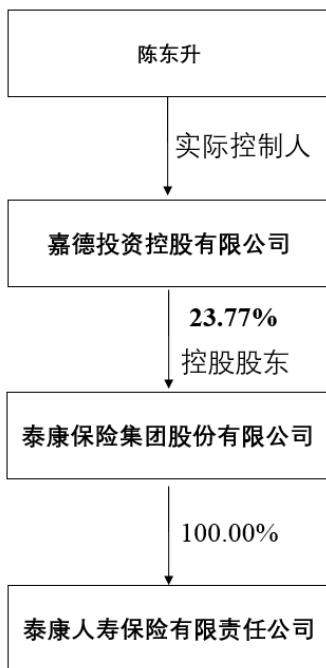
项目	2025 年末
存续无固定期限资本债券本金（亿元）	200.00
净利润/存续无固定期限资本债券本金（倍）	1.39
可快速变现资产/存续无固定期限资本债券本金（倍）	54.37
股东权益/存续无固定期限资本债券本金（倍）	6.22

注：发行后长期债务为将本期债券发行额度计入后测算的长期债务总额
 资料来源：联合资信根据泰康人寿审计报告整理

九、跟踪评级结论

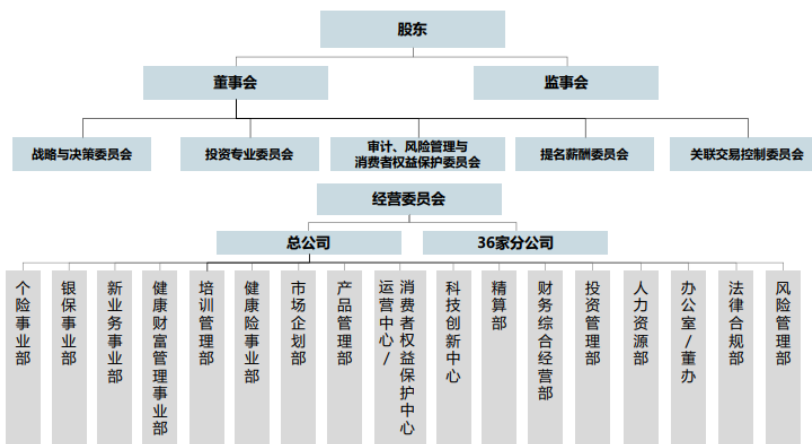
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 泰康人寿永续债 01”“24 泰康人寿永续债 01”和“25 泰康人寿永续债 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据泰康人寿提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据泰康人寿提供资料整理

附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2026 年 3 月末）

子公司名称	注册资本金 (百万元)	主营业务	持股比例 (%)
泰康之家(北京)投资有限公司	6429	项目投资及物业管理	100.00
深圳泰康新能源投资有限公司	5000	项目投资	100.00
深圳市泰康前海国际医院投资有限公司	4000	医疗服务	80.00
广年(上海)投资有限公司	4945	投资与房地产开发	100.00
泰康(湖北)医疗不动产有限公司	3350	医院投资、建设、管理、服务	100.00
上海东干实业有限公司	2601	投资与资产管理	100.00
广州广泰投资有限公司	2079	投资与资产管理	100.00
泰康伟业投资有限公司	2263	投资与房地产开发	100.00
武汉楚联置业有限公司	2254	投资与房地产开发	100.00
宁波泰甬置业有限公司	3402	投资与房地产开发	100.00

资料来源：联合资信根据泰康人寿审计报告整理

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
投资类资产	拆出资金+以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产+衍生金融资产+买入返售金融资产+定期存款+可供出售金融资产+持有至到期投资+归入贷款及应收款的投资+长期股权投资+存出资本保证金+投资性房地产+保户质押贷款+其他可计入部分
投资类资产*	拆出资金+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+衍生金融资产+买入返售金融资产+定期存款+长期股权投资+存出资本保证金+投资性房地产+其他可计入部分
投资收益率（财务报表计算口径）	$\frac{(\text{投资收益} + \text{公允价值变动损益} + \text{汇兑收益} + \text{其他业务收入中应计入部分} - \text{其他业务支出中应计入部分})}{[(\text{期初投资类资产余额} + \text{期末投资类资产余额}) / 2]} \times 100\%$
投资收益率（财务报表计算口径）*	$\frac{(\text{投资收益} + \text{利息收入} + \text{公允价值变动损益} + \text{汇兑收益} + \text{其他业务收入中应计入部分} - \text{其他业务支出中应计入部分})}{[(\text{期初投资类资产余额} + \text{期末投资类资产余额}) / 2]} \times 100\%$
综合退保率	$\text{本期退保金} / (\text{期初寿险责任准备金} + \text{期初长期健康险责任准备金} + \text{本期期缴保费收入}) \times 100\%$
赔付率	$(\text{赔付支出} - \text{摊回赔付支出}) / \text{已赚保费} \times 100\%$
手续费及佣金率	$\text{手续费及佣金支出} / \text{保险业务收入} \times 100\%$
综合费用率	$(\text{分保费用} + \text{税金及附加} + \text{手续费及佣金支出} + \text{业务及管理费} - \text{摊回分保费用}) / \text{已赚保费} \times 100\%$
平均资产收益率	$\text{净利润} / [(\text{期初资产总额} + \text{期末资产总额}) / 2] \times 100\%$
平均净资产收益率	$\text{净利润} / [(\text{期初净资产总额} + \text{期末净资产总额}) / 2] \times 100\%$
可快速变现资产	货币资金+存款+高流动性债券
保险合同准备金	未到期责任准备金+未决赔款准备金+寿险责任准备金+长期健康险责任准备金
准备金赔付倍数	$\text{年末保险合同准备金余额} / (\text{当年赔付支出} + \text{当年退保金})$
实际资本	认可资产-认可负债
认可资产负债率	$\text{认可负债} / \text{认可资产} \times 100\%$
核心偿付能力充足率	$\text{核心资本} / \text{最低资本} \times 100\%$
综合偿付能力充足率	$\text{实际资本} / \text{最低资本} \times 100\%$

注：标*公式适用于执行《企业会计准则第 25 号—保险合同》（财会[2020]20 号，简称“新保险合同会计准则”）以及《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》（财会[2017]7 号）、《企业会计准则第 23 号—金融资产转移》（财会[2017]8 号）、《企业会计准则第 24 号—套期会计》（财会[2017]9 号）和《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会[2017]14 号）（简称“新金融工具会计准则”）的保险企业

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 3-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持