

中国太平洋财产保险股份有限公司

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〕5000号

联合资信评估股份有限公司通过对中国太平洋财产保险股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中国太平洋财产保险股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 太平洋财险债 01”和“23 太平洋财险债 02”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

二〇二六年六月二十九日

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

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中国太平洋财产保险股份有限公司（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。

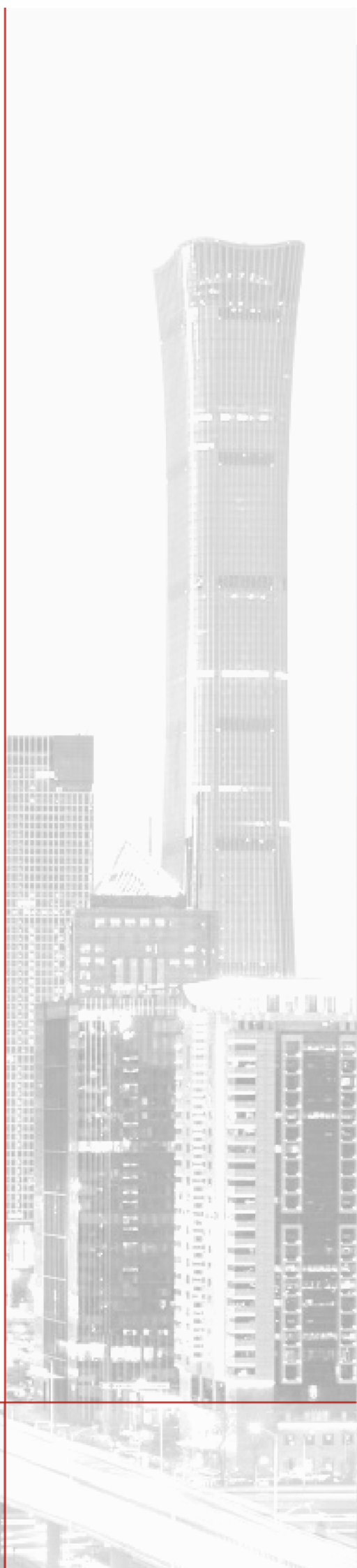
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



中国太平洋财产保险股份有限公司

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
中国太平洋财产保险股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/06/29
23 太平洋财险债 01/23 太平洋财险债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，中国太平洋财产保险股份有限公司（以下简称“太保财险”或“公司”）行业地位及市场竞争优势明显，各治理主体能够履行相应职责；业务经营方面，2025 年公司原保险保费收入行业排名稳定在市场前列，产品结构持续优化；投资策略稳健，债权类投资为最主要投资资产类别，投资资产的价值波动亦为公司风险管理和盈利稳定性带来一定挑战，需关注未来投资资产质量管控及投资收益实现情况；财务表现方面，2025 年，得益于承保端及投资端收益的大幅提升，太保财险净利润回升较快，盈利能力处于行业较好水平，公司偿付能力保持充足水平，但未来随着业务的持续发展，偿付能力变化情况需保持关注。此外，公司为中国太平洋保险（集团）股份有限公司（以下简称“太保集团”）控股子公司，太保集团凭借较强的资本实力、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、资本补充等多方面给予公司有力支持。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，太保财险将坚持效益优先理念，以精准施策驱动提质增效，持续推动业务结构优化，同时依托太保集团的优势，不断深化集团内部业务协同，市场竞争力有望进一步增强。另一方面，需关注业务持续发展、资本市场波动等情况对太保财险风险管理、盈利能力及偿付能力等方面的影响。

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：竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如投资资产质量大幅下降、净资产规模大幅收缩、偿付能力严重不足等。

优势

- **行业地位及市场竞争优势明显。**2025 年，太保财险市场占有率及资本实力均保持行业前列；同时，公司具有良好的品牌优势及市场认可度，业务结构持续优化，市场竞争优势明显。
- **盈利能力处于行业较好水平。**2025 年，得益于承保端及投资端收益的大幅提升，太保财险净利润回升较快，盈利能力处于行业较好水平。
- **太保集团对公司业务支持力度较大。**公司为太保集团控股子公司，太保集团是国内领先的综合性保险集团，拥有人寿保险、财产保险、养老保险、健康保险、农业保险和资产管理等在内的保险全牌照，在国内保险行业中具有系统性重要地位和极强的品牌影响力，能够在业务开展、资产配置、风险管理、资本补充等多方面给予公司有力支持。
- **获得政府直接或间接支持的可能性较大。**财产保险公司承担一定的社会公共职能，应对重大灾害事故，发挥社会“稳定器”作用；并在承担服务国家重大战略，促进经济社会稳步发展中承担重要责任；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较大。

关注

- **资本市场的不确定性对公司风险管理和盈利能力稳定性的影响情况仍需保持关注。**在当前优质资产缺乏、资本市场震荡的市场环境下，投资资产的价值波动亦为公司风险管理和盈利稳定性带来一定挑战，需关注未来投资资产质量管控及投资收益实现情况。

- **关注公司未来偿付能力充足水平变动情况。**业务持续发展对公司偿付能力充足水平提出更高要求，需持续关注未来偿付能力充足率相关指标变动情况。

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	偿付能力	资本充足性	1
			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。

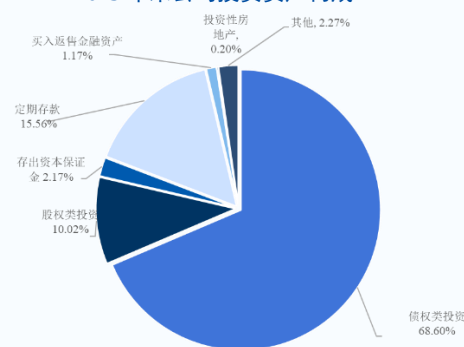
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

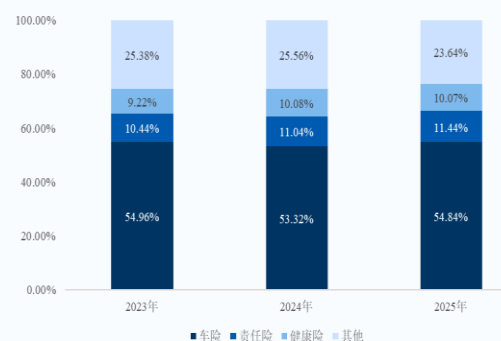
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总额（亿元）	2169.25	2369.64	2569.97	2651.31
负债总额（亿元）	1607.17	1722.22	1866.28	1919.50
所有者权益（亿元）	562.08	647.42	703.69	731.81
核心偿付能力充足率（%）	164.1	182.6	203.0	196.6
综合偿付能力充足率（%）	213.8	222.0	244.0	237.5
最佳情景下未来 3 个月 LCR1（%）	112.2	113.0	112.0	120.8
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业收入（亿元）	1856.73	2027.40	2101.17	492.51
保险服务收入（亿元）	1791.08	1939.83	2000.58	477.72
投资收益（亿元）	11.52	17.30	26.56	5.30
利息收入（亿元）	54.19	47.25	44.14	10.92
保险服务费用（亿元）	1720.68	1873.58	1924.33	448.58
净利润（亿元）	66.73	76.29	99.64	21.46
综合成本率（%）	97.7	98.6	97.5	95.8
平均资产收益率（%）	3.19	3.36	4.03	--
平均净资产收益率（%）	12.27	12.62	14.75	--

注：2023—2025 年综合赔付率、综合费用率、综合成本率数据来自年报，为单体口径；2026 年一季度相关数据来自偿付能力报告，为单体口径
资料来源：联合资信根据太保财险审计报告、财务报表、偿付能力报告、太保集团年报及季度报整理

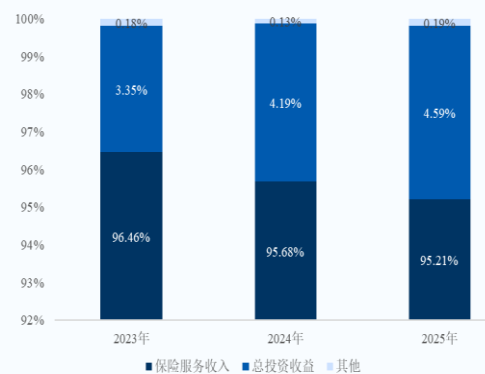
2025 年末公司投资资产构成



2023—2025 年公司原保险保费收入构成



2023—2025 年公司营业收入构成



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 太平洋财险债 01	70.00 亿元	3.72%	2033/03/13	发行人可以选择在第 5 个计息年度的最后一日，按面值全部或部分赎回债券
23 太平洋财险债 02	30.00 亿元	3.55%	2033/04/06	发行人可以选择在第 5 个计息年度的最后一日，按面值全部或部分赎回债券

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

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
23 太平洋财险债 01 23 太平洋财险债 02	AAA	AAA	2026/03/24	谢冰姝 薛家龙	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
23 太平洋财险债 02	AAA	AAA	2023/03/22	谢冰姝 郎朗 郭嘉喆	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 太平洋财险债 01	AAA	AAA	2023/02/21	谢冰姝 郎朗 郭嘉喆	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：马默坤 mamk@lhratings.com

项目组成员：谢冰姝 xiebs@lhratings.com | 郎朗 langlang@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”）关于中国太平洋财产保险股份有限公司（以下简称“太保财险”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

太保财险成立于 2001 年 11 月 9 日，由太保集团、申能(集团)有限公司、上海国有资产经营有限公司、上海烟草(集团)公司和云南红塔实业有限责任公司（2004 年更名为“云南红塔集团有限公司”）五家股东共同发起设立，初始注册资本 10.00 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益 731.81 亿元，其中注册资本 199.48 亿元；中国太平洋保险(集团)股份有限公司（以下简称“太保集团”）持股比例为 98.50%，为公司控股股东，股东持股比例见图表 1；公司无实际控制人。

图表 1 • 2026 年 3 月末股东持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	中国太平洋保险(集团)股份有限公司	98.50%
2	申能(集团)有限公司	0.47%
3	上海海烟投资管理有限公司	0.46%
4	云南合和(集团)股份有限公司	0.31%
5	上海国有资产经营有限公司	0.26%
合计		100.00%

资料来源：联合资信根太保财险偿付能力报告整理

公司经营范围：承保人民币和外币的各种财产保险业务，包括财产损失保险、责任保险、信用保险和保证保险、短期健康保险和意外伤害保险等保险业务；上述业务的再保险业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；经中国保监会批准的其他业务；公司按照联合资信行业分类标准划分为保险业。

2023 年 12 月，太保财险与太保集团签署股权转让协议，以现金港币 4.30 亿元受让太保集团持有中国太平洋保险(香港)有限公司（以下简称“太保香港”）100%的股权；该交易事项于 2024 年 9 月经国家金融监督管理总局审批通过，并于 2025 年 1 月经香港保险业监管局批准；截止 2025 年 4 月该股权转让已完成全部交易程序，太保财险对太保香港持股比例为 100%。截至 2026 年 3 月末，公司经营区域覆盖全国 32 个省、自治区及直辖市，在国内设有 42 家二级机构，3267 个营业网点（含二级机构）；控股子公司 2 家，为太平洋安信农业保险股份有限公司（以下简称“太平洋安信农险”）和太保香港；联营企业 3 家，合营企业 2 家。

公司注册地址：中国（上海）自由贸易试验区浦东新区银城中路 190 号交银金融大厦南楼；法定代表人：陈辉。

三、债券概况

截至本报告出具日，公司存续期内经联合资信评级的债券为 2023 年发行的“23 太平洋财险债 01”和“23 太平洋财险债 02”，均为资本补充债券（见图表 2）。2025 年以来，公司根据债券发行条款的规定，在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 2 • 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 太平洋财险债 01	70.00 亿元	2023/03/13	5+5 年
23 太平洋财险债 02	30.00 亿元	2023/04/06	5+5 年

资料来源：联合资信根据中国货币网披露信息整理

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。工业企业利润高位增长，“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涨风险正在逐步传导，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；财产险公司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，财产险公司保险业务收入整体保持增长，其中新能源车险保费增幅较快，成为车险保费收入增长的新引擎；非车险保费收入贡献度提升，其中短期健康险业务呈较好发展态势；财产险行业市场集中度高，整体竞争格局变动不大。互联网保险制度体系建设持续完善，有助于互联网保险业务市场规范及行业稳健发展，互联网保险业务规模保持较好增长态势。资金运用方面，2025 年财产险公司可运用资金余额持续增长，固定收益类资产仍为主要投资类别，权益投资占比有所提升；得益于权益市场回暖及配置策略调整等，财产险公司投资收益同比提升；但考虑到目前资本市场或将持续震荡，需关注资本市场波动带来的企业投资资产风险管控以及未来投资收益实现情况。盈利能力方面，2025 年前三季度，受保费收入较好增长及投资收益回升、业务端成本优化等因素影响，财产险公司净利润同比显著提升。偿付能力方面，2025 年，受益于准备金计提压力较小、投资收益水平提升以及业务结构优化，财产险公司偿付能力充足率稳中有升，整体偿付能力保持充足水平。完整版行业分析详见[《2026 年财产险行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025 年，公司不再设监事会，各治理主体能够履行相应职责；公司按照监管要求进行关联交易审批、报告及信息披露，资金运用关联交易的各项金额与比例均符合监管要求。

截至 2026 年 3 月末，公司总股本为 199.48 亿元，太保集团持有公司 98.50% 的股权，为公司控股股东。截至 2026 年 3 月末，公司未有任何股权对外质押或冻结。

公司治理方面，自 2025 年 11 月起，公司不再设监事会，由董事会审计与关联交易控制委员会行使《公司法》和有关监管制度规定的监事会职权。截至目前，公司董事会由 9 名董事组成，其中 4 名董事在太保集团内任职。2025 年 3 月，顾越先生因年龄原因辞去公司董事长、董事职务，经公司第八届董事会第六次会议审议通过，同意选举俞斌先生为公司第八届董事会董事长，俞斌先生的董事长任职资格已得到监管机构核准。俞斌先生还担任太保集团副总裁、太保科技董事长，曾任公司非水险部副总经理、核保核赔部副总经理、市场研发中心总经理、市场部总经理，公司市场总监、副总经理，太保集团助理总裁等。公司董事及高级管理层人员多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。

关联交易方面，公司制定了完善的关联交易管理制度，建立了健全的关联交易管理制度体系。2025 年，公司按照监管规定及公司关联交易管理制度，重大关联交易经董事会关联交易控制委员会审查后提交公司董事会批准；一般关联交易授权相关部门对其进行审核，并定期向关联交易控制委员会备案。2025 年，公司新增 4 笔重大关联交易（含统一交易协议），均按照监管要求进行审批、报告及信息披露，资金运用关联交易的各项金额与比例均符合监管要求。2026 年一季度，公司新增 1 笔重大关联交易，已按照监管要求进行审批、报告及信息披露；与关联方的资金运用关联交易比例均符合监管要求，未发生超过监管比例规定的情况。根据公司偿付能力报告披露，公司 2025 年 2 季度及 3 季度风险综合评级均为 AA。

（二）经营分析

1 保险业务分析

2025 年，太保财险原保险保费收入市场排名稳定在行业前三。太保财险作为太保集团旗下专业财险公司，凭借集团较好的品牌效应、多年的业务拓展及广泛的网点布局，2025 年原保险保费收入行业排名稳定在市场前列。2025 年，太保财险实现原保险保费收入 2014.99 亿元，较上年增长 0.13%，原保险保费收入占财险公司原保险保费收入的 11.47%，保险业务收入在财险公司中居第 3 位，市场排名稳定。

图表 3 • 业务经营及市场占有率情况

项目	规模（亿元）			较上年度变动情况（%）	
	2023 年	2024 年	2025 年	2024 年	2025 年
原保险保费收入（亿元）	1883.42	2012.43	2014.99	6.85	0.13
市场份额（%）	11.87	11.90	11.47	--	--

注：数据为单体口径

资料来源：联合资信根据太保财险审计报告、太保集团年报、太保财险提供数据及公开市场信息整理

2025 年，太保财险持续加强车险精细化管理水平并深耕新能源车领域，车险原保险保费收入稳步提升；同时，太保财险持续优化非车险业务结构，受个人信用保证保险业务原保险保费收入下降影响，非车险业务规模及占比均较上年有所下降，原保险保费收入规模较上年增速不高。太保财险保险业务主要分为车险业务和非车险业务两大类。车险业务方面，2025 年以来，太保财险持续推进个人客户经营体系建设、提高渠道专业化建设水平并加强品质精细化管理；同时，太保财险持续深耕新能源车领域，积极探索新能源车险、智能驾驶等领域模式创新，加强新客群、新产品、新业务的精准定价、专业核保和理赔能力建设。在车险业务拉

动下，公司 2025 年原保险保费收入保持增长。2025 年，太保财险实现车险原保险保费收入 1105.11 亿元，较上年增长 2.99%，占公司原保险保费收入的 54.84%；其中新能源车险保费占车险保费收入的 22.6%，占比较上年进一步提升。2025 年，太保财险车险承保综合成本率 95.6%，同比下降 2.6 个百分点。

太保财险非车险业务主要包括责任险、农业险、健康险等产品类型。2025 年以来，太保财险非车险业务主动调整业务结构，个人信用保证保险业务原保险保费收入规模压缩，非车险业务原保险保费收入及占比下降。2025 年，太保财险实现非车险原保险保费收入 909.88 亿元，较上年下降 3.14%，占原保险保费收入的 45.16%。2025 年，太保财险非车险承保综合成本率 99.9%，同比上升 0.8 个百分点，剔除个人信用保证保险业务影响后，非车险承保综合成本率 97.0%，同比下降 2.1 个百分点。在责任险方面，2025 年以来太保财险持续提升专业服务能力 and 运行效率，同时从严管控重点领域高风险业务、深化高赔付项目及险种的精细化治理，2025 年责任险原保险保费收入同比增长 3.9%。在健康险业务方面，2025 年以来，太保财险深耕政保合作并聚焦商业险创新，精准匹配市场需求，2025 年健康险原保险保费较上年基本持平。2025 年，太保财险不断丰富特色农产品险种，构建差异化保障体系，同时深化“农业保险+”模式创新，强化新技术运用，优化“精准承保、精准理赔”管理，提升服务质效与合规水平，农业险原保险保费收入增长 3.43%。

图表 4 • 各险种原保险保费收入情况

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
机动车辆险（亿元）	1035.14	1073.02	1105.11
责任险（亿元）	196.57	222.09	230.75
健康险（亿元）	173.61	202.88	202.98
农业险（亿元）	177.21	192.78	199.39
企财险（亿元）	68.13	78.36	79.62
其他（亿元）	232.76	243.30	197.14
原保险保费收入合计（亿元）	1883.42	2012.43	2014.99

资料来源：联合资信根据太保集团年报及提供资料整理

太保财险销售渠道以代理渠道为主，2025 年上述渠道保费收入贡献度提升。2025 年，太保财险持续开展渠道专业化建设，推进多元渠道升级，推动各渠道协同发展。太保财险代理渠道包括车商渠道、专兼业代理渠道等，由于车商渠道原保险保费收入贡献度较高，因而代理渠道为公司最主要营销渠道，2025 年代理渠道保费收入占比进一步提升。

图表 5 • 保险业务营销渠道结构

项目	规模（亿元）			较上年度变动情况（%）	
	2023 年	2024 年	2025 年	2024 年	2025 年
代理渠道	1108.40	1177.01	1200.27	6.19	1.98
直销渠道	518.92	546.29	499.78	5.27	-8.51
经纪渠道	256.10	289.13	314.94	12.90	8.93
原保险保费收入合计	1883.42	2012.43	2014.99	6.85	0.13

注：因四舍五入效应致使合计数据存在一定误差

资料来源：联合资信根据太保集团年报整理

太保财险制定了合理的再保险政策，分出业务能够有效分散承保风险。太保财险根据保险法规及公司业务发展和风险管理需要，决定自留额及再保险的分保比例。为降低再保险的集中度风险，太保财险与多家行业领先的再保险公司签订了再保险协议。选择再保险公司的标准包括财务实力、专业能力、服务水平、理赔效率及价格条件，一般情况下优先选择记录良好并符合监管相关规定的国内外保险和再保险公司，包括被评为 A⁺或更高级别的国际再保险公司。2025 年太保财险分保合同净损失 6.54 亿元，净损失规模较去年同期有所下降。

2026 年一季度，太保财险通过持续优化业务质量、强化风险减量并深化科技赋能，推动业务高质量发展；受非车险保费收入下降影响，原保险保费收入较上年同期略有下滑。2026 年 1—3 月，太保财险实现原保险保费收入 630.28 亿元，同比下降 0.28%，其中车险原保险保费收 268.71 亿元，同比增长 0.07%；非车险原保险保费收入 361.57 亿元，同比下降 0.55%。

2 投资业务分析

2025 年以来，太保财险投资资产规模稳步上升，债权类投资为最主要投资资产类别，需关注纳入阶段三相关投资资产回收处置情况；在当前优质资产缺乏、资本市场震荡的市场环境下，投资资产的价值波动亦为公司风险管理和盈利稳定性带来一定挑战，需关注未来投资资产质量管控及投资收益实现情况。

得益于可用资金规模的增长，2025 年末太保财险投资资产规模稳步提升。从投资资产配置情况来看，债权类投资资产为太保财险第一大类投资资产类别，太保财险债权类投资品种主要为政府债、金融债及债权投资计划。太保财险股权类投资主要为股票，权益类投资较为谨慎，以“股息价值”为核心策略，并围绕核心策略构建多元化的卫星策略。从投资资产质量来看，截至 2025 年末，太保财险纳入阶段三债权投资余额 20.75 亿元，纳入阶段二债权投资余额 4.11 亿元；纳入阶段三其他债权投资余额 0.20 亿元，其他均为阶段一，纳入阶段三债权投资及其他债权投资合计规模较上年末有所上升；其对债权投资科目计提减值准备 14.60 亿元，其中针对阶段三债券投资计提减值准备 14.22 亿元；对其他债权投资计提减值准备 2.74 亿元，其中对阶段三其他债权投资计提减值准备 2.70 亿元；减值计提较为充分，需关注后续资产回收处置情况。

2026 年以来，太保财险投资资产规模相对稳定，投资资产仍以债权类投资为主。截至 2026 年 3 月末，太保财险投资资产净额为 2056.33 亿元。

图表 6• 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	16.37	2.40	23.62	0.99	0.13	1.17
定期存款	245.02	303.04	313.39	14.85	16.51	15.56
存出资本保证金	45.96	43.50	43.63	2.79	2.37	2.17
债权类投资	1198.03	1279.03	1381.31	72.63	69.67	68.60
其中：政府债	389.97	577.73	605.00	23.64	31.47	30.05
企业债及公司债	142.65	111.31	53.28	8.65	6.06	2.65
金融债	161.12	187.22	374.57	9.77	10.20	18.60
债权投资计划	293.00	229.59	199.81	17.76	12.51	9.92
基金、资产管理计划及信托投资	205.72	168.89	144.88	12.47	9.20	7.20
资产证券化产品	5.57	4.30	3.77	0.34	0.23	0.19
股权类投资	91.50	156.86	201.68	5.55	8.54	10.02
其中：股票	59.14	122.81	168.36	3.59	6.69	8.36
其他股权投资工具	13.18	14.67	19.10	0.80	0.80	0.95
优先股	16.87	17.02	11.91	1.02	0.93	0.59
长期股权投资	2.30	2.36	2.31	0.14	0.13	0.11
投资性房地产	5.38	4.35	4.06	0.33	0.24	0.20
其他	47.29	46.72	45.75	2.87	2.54	2.27
投资资产余额	1649.57	1835.90	2013.45	100.00	100.00	100.00
投资资产净额	1640.18	1824.20	1998.63	--	--	--

资料来源：联合资信根据太保财险审计报告整理

(三) 财务分析

太保财险提供了 2025 年合并财务报告及偿付能力报告及 2026 年一季度合并口径财务报表及偿付能力报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年合并财务报表和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。合并范围包括子公司太平洋安信农险、太保香港及结构化主体，2025 年太保香港纳入公司合并报表范围，2025 年审计报告对 2024 年末合并报表数据进行重述。2026 年一季度合并财务报表和偿付能力报表未经审计。

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”）；太保财险于 2023 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”）。

1 盈利能力

2025 年，得益于承保端及投资端收益的大幅提升，太保财险净利润回升较快，盈利能力处于行业较好水平。

2025 年，受整体业务规模增长的影响，太保财险实现保险服务收入 2000.58 亿元，较上年同期增长 3.13%；同时，受业务规模增长带来赔付、费用的增长，太保财险保险服务费用亦有所提升，但增速略低于保险服务收入。2025 年，受分出业务规模、分出业务结构以及相关业务赔付率影响，太保财险分保合同净损失 6.54 亿元，分出再保险业务亏损有所收窄；同时由于利率上行影响导致负债的货币时间价值金额下降，太保财险承保财务损失规模亦有所收窄。得益于保险服务收入提升及分保合同净损失及承保财务净损失的收窄，2025 年保险服务业绩大幅回升。从综合成本率数据来看，2025 年，太保财险费用率及赔付率均有所下降，综合成本率较上年下降 1.1 个百分点，成本管控能力有所提升。

图表 7 • 保险服务业绩情况

项目	金额（亿元）				较上年度变动情况（%）	
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2024 年	2025 年
保险服务业绩	36.09	25.69	49.71	19.18	28.83	93.50
保险服务收入	1791.08	1939.83	2000.58	477.72	8.30	3.13
保险服务费用	-1720.68	-1873.58	-1924.33	-448.58	8.89	2.71
分保合同净损失	-8.34	-7.86	-6.54	-5.22	103.61	-37.74
承保财务损失	-25.98	-32.71	-19.99	-4.74	-9.20	-32.31
综合赔付率（%）	69.1	70.8	70.4	71.5	--	--
综合费用率（%）	28.6	27.8	27.1	24.3	--	--
综合成本率（%）	97.7	98.6	97.5	95.8	--	--

注：分出再保险合同净损益=分出保费的分摊-摊回保险服务费用-分出再保险财务收益；2023—2025 年综合赔付率、综合费用率、综合成本率数据来自年报，为单体口径，2026 年一季度相关数据来自偿付能力报告，为单体口径

资料来源：联合资信根据太保财险审计报告、财务报表、偿付能力报告、太保集团年报整理

太保财险投资业务相关收益主要包括利息收入、利息支出、投资收益以及公允价值变动损益。2025 年，太保财险利息收入主要来自债权投资利息收入、其他债权投资利息收入和定期存款利息收入；投资收益主要为交易性金融工具及其他以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具已实现收益及持有期间产生的收益、持有的其他权益工具投资的股利收入和其他债权投资已实现收益。2025 年，太保财险优化权益投资策略并提高债券市场的机会把握能力，投资收益及公允价值变动收益同比增长，带动总投资收益规模大幅提升。2025 年，太保财险实现总投资收益 92.08 亿元，其中投资收益 26.56 亿元，利息收入 44.14 亿元，公允价值变动净收益 25.84 亿元，2025 年末其他综合收益 34.30 亿元；偿付能力口径下实现投资收益率 3.2%，实现综合投资收益率 4.0%。太保财险主要针对债权投资计提信用减值损失，2025 年计提信用减值损失 3.82 亿元。

图表 8 • 投资业务损益情况表

项目	金额				较上年度变动情况 (%)	
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2024 年	2025 年
投资收益净额 (亿元)	55.70	79.77	92.08	13.25	43.21	15.43
其中：利息收入 (亿元)	54.19	47.25	44.14	10.92	50.21	53.50
利息支出 (亿元)	-6.53	-5.17	-4.46	-1.02	-12.80	-6.58
投资收益 (亿元)	11.52	17.30	26.56	5.30	-20.92	-13.68
公允价值变动损益 (亿元)	-3.47	20.39	25.84	-1.94	-687.87	26.74
信用减值损失 (亿元)	7.72	2.32	3.82	0.58	-69.90	64.48
资产减值损失及其他资产减值损失 (亿元)	--	0.15	0.28	--	--	77.72
投资收益率 (%)	2.6	3.3	3.2	0.8	--	--
综合投资收益率 (%)	3.6	7.0	4.0	1.0	--	--

注：投资收益率和综合投资收益率来自偿付能力报告

资料来源：联合资信根据太保财险审计报告、季度报表及偿付能力报告整理

从盈利情况来看，2025 年，得益于承保端及投资端收益的大幅提升，太保财险净利润回升较快，2025 年平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 4.03% 和 14.75%，盈利能力保持行业较好水平。

2026 年以来，太保财险承保端综合成本率较去年同期进一步下降，受市场波动影响投资收益较去年同期有所下降，得益于承保端盈利提升，公司盈利水平有所增长。2026 年 1—3 月，太保财险实现净利润 21.46 亿元，较上年同期增长 2.27%。

图表 9 • 盈利水平

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
净利润 (亿元)	66.73	76.29	99.64	21.46
平均资产收益率 (%)	3.19	3.36	4.03	--
平均净资产收益率 (%)	12.27	12.62	14.75	--

资料来源：联合资信根据太保财险审计报告及季度报告整理

2 流动性

太保财险各项流动性指标均满足监管要求，流动性管理压力不大。

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、定期存款及高流动性债券，2025 年太保财险可快速变现资产规模有所提升。从负债构成看，太保财险负债主要由保险合同负债组成，2026 年 3 月末保险合同负债余额为 1555.82 亿元，占负债总额的 81.05%；保险合同负债对当年支付签发保险合同赔款的现金覆盖程度好，保险风险保障程度高。从资产负债期限匹配情况来看，太保财险保险产品为一年期以内短期产品，负债端久期较短，资产负债期限错配管理压力不大。

图表 10 • 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)	682.46	922.80	969.42	/
可快速变现资产/资产总额 (%)	31.46	38.94	37.72	/
保险合同负债 (亿元)	1244.44	1382.75	1524.75	1555.82
基本情景下未来 3 个月 LCR1 (%)	112.2	113.0	112.0	120.8
基本情景下未来 12 个月 LCR1 (%)	103.6	103.4	105.3	106.9

资料来源：联合资信根据太保财险审计报告、季度报表及偿付能力报告整理

公司按照相关制度要求进行流动性风险监管指标监测。截至 2026 年一季度末，从指标结果显示，流动性覆盖率方面，公司基本情景和压力情景下未来 3 个月和 12 个月的流动性覆盖率 LCR1 和 LCR2 大于 100%，LCR3 大于 50%；在经营活动净现金流回溯不利偏差率指标方面，最近两个季度的经营活动净现金流回溯不利偏差率为 1474.9%，最近一个季度经营活动净现金流回溯不利偏差率为 511.6%，过去两个季度的经营活动净现金流回溯不利偏差率不低于-30%；过去两个会计年度及当年累计的净现金未连续小于零，各项流动性风险监管指标亦满足监管要求。

3 资本充足性

2025 年以来，太保财险偿付能力保持充足水平，但业务持续发展对公司偿付能力充足水平提出更高要求，需持续关注未来偿付能力充足率相关指标变动情况。

截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益 731.81 亿元，其中注册资本 199.48 亿元。2025 年，公司以每股人民币 0.16 元进行 2024 年度现金股利分配，共计分配股利约 31.92 亿元，对资本积累产生一定影响。

2025 年末，受业务结构优化影响，太保财险保险业务最低资本及信用风险最低资本均较上年末有所下降，同时随着净利润提升，太保财险核心及实际资本规模增速较快，核心及综合偿付能力充足率得到提升。2026 年一季度，由于车险保费风险最低资本和再保后未决赔款准备金上升导致的准备金风险最低资本的增加，太保财险保险风险最低资本有所上升，核心及综合偿付能力充足率较 2025 年末有所下降。截至 2026 年 3 月末，公司核心偿付能力充足率 196.6%，综合偿付能力充足率 237.5%，处于充足水平。但业务持续发展对公司偿付能力充足水平提出更高要求，需持续关注未来偿付能力充足率相关指标变动情况。

图表 11 • 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）	2169.25	2369.64	2569.97	2651.31
负债总额（亿元）	1607.17	1722.22	1866.28	1919.50
注册资本（亿元）	199.48	199.48	199.48	199.48
所有者权益（亿元）	562.08	647.42	703.69	731.81
认可资产（亿元）	2451.29	2616.36	2742.93	2964.87
认可负债（亿元）	1833.53	1909.38	1981.50	2172.80
实际资本（亿元）	617.75	706.98	761.43	792.07
其中：核心一级资本（亿元）	474.15	581.53	633.35	655.60
最低资本（亿元）	288.98	318.52	312.03	333.52
认可资产负债率（%）	74.80	72.98	72.24	73.28
核心偿付能力充足率（%）	164.1	182.6	203.0	196.6
综合偿付能力充足率（%）	213.8	222.0	244.0	237.5

资料来源：联合资信根据太保财险审计报告、季度报表及偿付能力报告整理

七、外部支持

太保集团作为国内领先的综合性保险集团，能够在客户资源、业务开展、资产配置、风险管理、内控合规、资本补充等方面给予太保财险有力支持；财产保险公司承担一定的社会公共职能，应对重大灾害事故，发挥社会“稳定器”作用；并在承担服务国家重大战略，促进经济社会稳步发展中承担重要责任，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

太保集团为公司控股股东，对公司进行财务报表并表管理。太保集团是在中国太平洋保险公司基础上组建而成的保险集团公司，总部设在上海。太保集团是国内领先的综合性保险集团，拥有人寿保险、财产保险、养老保险、健康保险、农业保险和资产管理等在内的保险全牌照；并是首家 A+H+G（上海、香港、伦敦）三地上市的保险公司；太保集团在国内保险行业中具有系统性重要地位和极强的品牌影响力，能够为集团内子公司业务协同提供有力支持。太保集团为多地上市企业，股东持股相对分散，无控

股股东及实际控制人。截至 2025 年末，太保集团总资产 31447.67 亿元，归属于母公司股东所有者权益 3021.43 亿元，2025 年度实现营业收入 4351.56 亿元，实现归属于母公司股东的净利润 535.05 亿元。公司作为太保集团核心子公司，能够在客户资源、业务开展、资产配置、风险管理、内控合规、资本补充等方面给予公司有力支持。同时，根据保险公司章程规定：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。联合资信认为公司将依托太保集团优势，与太保集团内部其他子公司深化合作，协同发展；同时公司获得太保集团在客户资源、业务发展等方面的支持力度较大，且在需要时获得流动性支持的可能性很高。

联合资信认为，太保财险作为太保集团核心子公司，将依托太保集团优势、与太保集团内部其他子公司深化合作，协同发展，且获得太保集团在客户资源、业务开展、资产配置、风险管理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，财产保险公司承担一定的社会公共职能，应对重大灾害事故，发挥社会“稳定器”作用；并在承担服务国家重大战略，促进经济社会稳步发展中承担重要责任；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较大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，太保财险已发行且尚在存续期内的资本补充债券本金 100.00 亿元。资本补充债券本金的清偿顺序和利息支付顺序列于保单责任和其他普通负债之后，股权资本等核心资本工具之前；发行人无法如约支付本息时，该资本工具的权益人无权向法院申请对保险公司实施破产。

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 12，公司对存续期内的债券保障程度较好。综合考虑太保财险资本实力、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 12 • 存续期债券保障情况

项目	2025 年末
资本补充债券本金（亿元）	100.00
净利润/资本补充债券本金（倍）	1.00
可快速变现资产/资本补充债券本金（倍）	9.69
股东权益/资本补充债券本金（倍）	7.04

资料来源：联合资信根据太保财险审计报告整理

九、跟踪评级结论

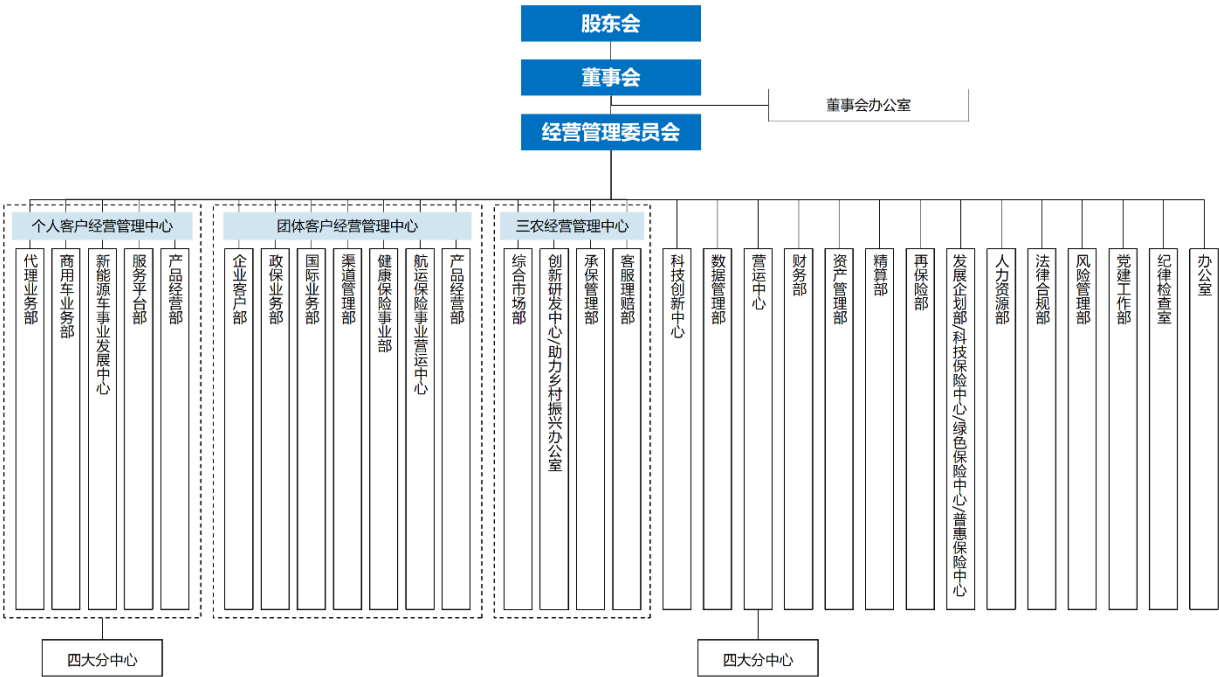
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 太平洋财险债 01”和“23 太平洋财险债 02”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股东持股情况（截至 2026 年 3 月末）

序号	股东名称	股权类别	持股比例（%）
1	中国太平洋保险（集团）股份有限公司	其他(上市公司)	98.50
2	申能（集团）有限公司	国有股	0.47
3	上海海烟投资管理有限公司	国有股	0.46
4	云南合和（集团）股份有限公司	国有股	0.31
5	上海国有资产经营有限公司	国有股	0.26
合计		--	100.00

资料来源：联合资信根据公司偿付能力报告整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月末）



2019年，由我司捐赠出资，发起成立民办非企业单位“上海太安农业保险研究院”。

资料来源：联合资信根据太保财险提供资料整理

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
赔付率	$[\text{当期发生赔款（扣除投资成分）} + \text{已发生赔款负债相关履约现金流量变动}] / \text{保险服务收入}$
费用率	$\text{保险获取现金流量的摊销} / \text{保险服务收入} \times 100\%$
保险服务业绩	$\text{保险服务收入} - \text{保险服务费用} + \text{分保合同净损益} - \text{承保财务损失}$
分保合同净损益	$\text{分出保费的分摊} - \text{摊回保险服务费用}$
承保财务净损益	$\text{承保财务损益} - \text{分出再保险财务收益}$
投资收益净额	$\text{利息收入} + \text{投资收益} + \text{公允价值变动损益} - \text{利息支出}$
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	$\text{货币资金} + \text{存款} + \text{高流动性债券}$
实际资本	$\text{认可资产} - \text{认可负债}$
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	$\text{实际资本} / \text{最低资本} \times 100\%$

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