

# 信用评级公告

联合〔2025〕12486号

受长城人寿保险股份有限公司（以下简称“长城人寿”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
25 长城人寿永续债 01	AAA/稳定	AA+/稳定	2025/11/28	10 亿元	2030/12/22

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据长城人寿提供的未经审计 2025 年三季度财务报表、2025 年三季度偿付能力报告及相关资料，2025 年以来，受保险业务结构向年金产品及分红型产品转型的持续深入，控制万能险业务以稳定自身成本的共同影响，长城人寿保险业务收入较上年同期略有下降，传统寿险仍为公司主要保费收入来源，分红险保费收入贡献度有所提升；2025 年 1—9 月，长城人寿实现保费业务收入 214.55 亿元，同比下降 5.92%，原保险保费收入市场占有率为 0.56%，其中传统寿险占规模保费比重为 71.21%，分红险占规模保费比重为 15.89%。投资业务方面，从可比口径看，长城人寿投资资产规模保持增长，固定收益类资产仍为主要的资产配置方向，权益类资产规模占比有所下降，2025 年 9 月末固定收益类投资资

产占比为 71.25%，权益类资产占比为 17.54%；出现风险的投资资产金额 19.10 亿元，计提减值余额 16.11 亿元，关注相关资产后续风险处置情况；偿付能力报告口径下，2025 年前三季度累计实现投资收益率 4.65%，综合投资收益率 6.07%，得益于股市行情回暖以及固定收益类资产配置策略的成效，投资收益率指标较上年同期有所提升。营业支出方面，得益于分出保费规模增长带来摊回保险责任准备金的提升，长城人寿营业支出较上年同期有所下降，2025 年 1—9 月其营业支出为 209.30 亿元，同比下降 7.12%。受保费收入水平下降、保险责任准备金计提保持在较高水平以及退保金支出的小幅增长，公司发生营业亏损；但得益于新增长期股权投资初始资金成本小于被投资单位最小可辨认净资产公允价值份额计入营业外收入，公司实现净盈利；2025 年 1—9 月公司营业利润-1.37 亿元，净利润 1.55 亿元，净利润较上年同期显著下降。此外，公司从 2025 年二季度起执行新金融工具准则，其投资资产涉及的报表科目和损益计量方式发生一定调整，进而使得权益总额和净利润较转换前实现一定增长。

资本和偿付能力方面，2025 年前三季度，得益于部分投资资产重分类导致计入权益部分的其他综合收益规模增长，其核心一级资本较上年末显著提升；赎回 10 亿元资本补充债券以及计入附属一级资本的保单未来盈余减少，使得实际资本增速低于核心一级资本增速；各级偿付能力指标较上年末均有所增长，偿付能力保持充足水平。截至 2025 年 9 月末，公司综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率分别为 153.84%和 102.21%，考虑到保险及投资业务持续发展对资本形成消耗以及资本市场波动较大等因素，需对长城人寿偿付能力充足水平保持关注。公司 2025 年一

季度和二季度风险综合评级结果均为 **BBB** 类。

联合资信评估股份有限公司认为，2025 年前三季度，长城人寿持续推进保险业务策略调整，保险业务收入同比收缩，投资资产规模保持增长，投资收益率水平同比有所提升，存在个别风险资产，需关注其后续处置情况；净利润水平同比下降明显；偿付能力充足率水平较上年末有所提升，但保险及投资业务持续发展使得偿付能力充足水平面临一定补充压力；公司个体信用等级为 **aa-**。公司控股股东为北京金融街投资（集团）有限公司，实际控制人为北京市西城区人民政府国有资产监督管理委员会，且作为控股股东在金融领域的核心布局，在业务开展、人才输送、风险管理及公司治理等方面均获得股东有力支持，通过股东支持因素提升 3 个子级。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持长城人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，维持“25 长城人寿永续债 01”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	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	3
			业务经营分析	3
			风险管理水平	3
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			保险风险	1
			盈利能力	4
		流动性	2	
<b>指示评级</b>				<b>aa<sup>-</sup></b>
个体调整因素：--				--
<b>个体信用等级</b>				<b>aa<sup>-</sup></b>
外部支持调整因素：股东支持				+3
<b>评级结果</b>				<b>AAA</b>

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。