

信用评级公告

联合〔2025〕9872 号

受招商信诺人寿保险有限公司（以下简称“招商信诺人寿”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 招商信诺永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/26	10 亿元	2030/03/25

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据招商信诺人寿提供的未经审计 2025 年上半年财务报表、2025 年第 2 季度偿付能力报告摘要及相关资料,2025 年上半年,招商信诺人寿持续推动“大健康”差异化经营路径,以分红险为主要发展方向,以银保渠道为主要销售渠道,同时受业务结构调整影响,分红险业务收入同比较快增长,非分红险业务收入同比均有所下降,其中万能险受主动控制销售影响规模下降明显。整体上,招商信诺人寿保险业务收入较上年同期有所下滑;2025 年 1—6 月,公司实现规模保费收入 257.94 亿元,较上年同期下降 7.01%,银保渠道收入占比持续上升,公司整体期缴保费收入占比上升至 84.37%;其中分红险收入 129.35 亿元,较上年同期增长 20.37%。投资业务方面,2025 年以来,招商信诺人寿投资资产规

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

模持续增长，投资标的以固定收益类资产为主，投资结构变化不大，未新增违约资产，投资策略较为稳健；随着投资资产规模的扩大，公司投资收益规模保持上升态势，2025 年上半年，实现投资收益 43.05 亿元，较上年同期增长 11.50%，公允价值变动收益 0.22 亿元，实现投资收益率 2.04%，综合投资收益率 2.68%（偿付能力报告披露口径）。盈利水平方面，2025 年上半年，受市场需求阶段性调整及公司主动优化产品结构影响，招商信诺人寿营业收入有所下降；受前期销售寿险产品集中到期影响，赔付支出有所增长，公司提取保险责任准备金同步回落，得益于业务转型与成本精细化管理，营业支出降幅较大，公司营业利润较上年同期实现扭亏为盈。2025 年 1—6 月，招商信诺人寿实现营业收入 298.73 亿元，较上年同期下降 1.97%，发生营业支出 295.52 亿元，较上年同期下降 3.47%，实现净利润 3.07 亿元，同比增长 30.20%。

偿付能力方面，2025 年第二季度，招商信诺人寿持有的权益投资价格上涨使得权益价格风险暴露增加带动市场风险最低资本增长，同时，增配长久期信用债导致利差风险增加，导致信用风险最低资本增加，共同推动公司最低资本增加。公司净资产增加带动核心一级资本增幅高于最低资本，核心偿付能力充足率较上季度末小幅上升；但其他实际资本均呈小幅下降态势，使得实际资本增幅小于最低资本，综合偿付能力充足率较上季度末小幅下降；截至 2025 年 6 月末，招商信诺人寿所有者权益规模为 170.75 亿元，实际资本 345.85 亿元，综合偿付能力充足率 214.81%，核心偿付能力充足率 143.76%，相关偿付能力指标高于监管最低要求。风险管理方面，2024 年四季度及 2025 年一季度，招商信诺人寿风险综合评级（分类监管）均为 AA 级。

联合资信评估股份有限公司认为，2025 年上半年，招商信诺人寿险种结构向分红险转型，受产品结构及市场需求调整影响，营业收入有所下降，但得益于投资收益规模的提升以及提取保险准备金水平的降低，经营保持盈利，偿付能力保持充足水平，但权益市场波动及债券市场震荡仍对其投资收益实现造成一定压力；公司个体信用等级为 **aaa**。此外，招商信诺人寿股东招商银行股份有限公司和美国信诺集团综合财务实力极强，在风险控制、资本补充、业务拓展、公司治理等方面均获得股东有力支持。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持招商信诺人寿保险有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，维持“25 招商信诺永续债 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

二〇二五年九月二十八日

附件：

本次评级使用的评级方法、模型、评级打分表及结果

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	2
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			保险风险	1
			盈利能力	3
		流动性		1
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。