

信用评级公告

联合〔2025〕12173号

受阳光财产保险股份有限公司（以下简称“阳光财险”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
21 阳光财险	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/09/26	50 亿元	2031/12/07

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据公司 2025 年第 3 季度偿付能力报告摘要、未经审计财务报表以及相关资料，2025 年前三季度，阳光财险保险业务整体保持稳健发展，实现保险业务收入 360.90 亿元，较上年同期提升 0.42%；其中机动车辆险保费收入仍为公司主要保费收入险种，车险签单保费占签单保费总收入的比重在 50%以上。公司投资资产规模保持增长，2025 年第三季度新增投资资产主要为政府债券和保险资产管理产品；从投资结构来看，政府债券投资占比略有下降，但仍为主要配置类型，权益投资配置规模略有下降；投资资产质量较为稳定，2025 年前三季度未新增风险投资资产。由于资本市场回暖，阳光财险实现总投资收益及投资收益率较上年同期有所提升，2025 年前三季度公司总投资收益（含利息收入、投资

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

净收益和公允价值变动损益)为 25.35 亿元,较上年同期增长 44.98%,2025 年前三季度累计投资收益率为 4.79%,综合投资收益率为 6.00%。盈利水平方面,随着保费收入的提升、投资收益增长以及综合成本率水平下降,公司盈利水平有所提升,2025 年 1—9 月,公司实现净利润 16.56 亿元,较上年同期增长 81.87%。

偿付能力方面,随着承保及投资盈利,阳光财险所有者权益和实际资本较上季度末有所提升,截至 2025 年 9 月末,所有者权益为 187.86 亿元,较上季度末增长 5.55%,实际资本为 222.53 亿元,其中核心一级资本为 163.15 亿元;最低资本为 85.99 亿元,较上季度末增长系车险最近 6 个月综合成本率变动上升导致其对应的特征因子上升所致;综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率分别为 258.78%和 189.73%,偿付能力保持在较好水平。风险管理方面,阳光财险 2025 年 1 季度、2025 年 2 季度风险综合评级(分类监管)结果均为 AA。

联合资信评估股份有限公司认为,2025 年前三季度,阳光财险保险业务收入有所提升,叠加投资收益水平的增长,带动公司盈利水平较上年同期有所提升;偿付能力保持充足水平。公司个体信用等级为 aa⁺,考虑到阳光财险作为阳光保险集团股份有限公司(以下简称“阳光保险集团”)的控股子公司,在阳光保险集团系统内具有重要战略地位,并能在资本补充、公司治理、业务开拓等方面得到阳光保险集团的大力支持,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阳光财产保险股份有限公司主体长期信用等级为 AAA,维持“21 阳光财险”信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

（此页无正文）

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年十二月二十三日

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	2
			保险风险	2
			盈利能力	1
		流动性	2	
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。