

信用评级公告

联合〔2025〕9881号

受中国人寿保险股份有限公司（以下简称“中国人寿”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
24 中国人寿资本补充债 01BC	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/12/17	100 亿元	2034/09/26

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据中国人寿 2025 年中期报告及 2025 年 2 季度偿付能力季度报告摘要，公司坚持高质量发展，大力推动变革转型，业务指标保持行业领先地位。2025 年 1—6 月，公司总保费为 5250.88 亿元，同比增长 7.26%，总保费市场份额为 18.95%，稳步提升。险种结构方面，中国人寿大力推动业务结构转型，分红险业务规模实现快速增长，寿险业务仍为主要业务，2025 年上半年，寿险业务保费 4391.34 亿元，同比增长 8.52%，占总保费比重为 83.63%；健康险业务保费小幅提升，意外险业务保费占比保持较低水平。渠道结构方面，中国人寿持续推进个险渠道营销体系改革，优化队伍结构，个险渠道保费保持增长，但增速同比有所放缓；此外，银保渠道方面积极推动渠道转型，通过落实“报行合一”降本增

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

效，银保渠道总保费、新单保费及期交首年保费均同比较快增长。投资业务方面，2025 年上半年，公司坚持资产负债匹配原则，投资资产规模为 71271.53 亿元，较年初增长 7.81%，投资结构基本保持稳定；在债券市场利率地位震荡、股票市场波动分化的背景下，总投资收益水平维持稳定；其中，利息收益规模保持稳定，投资收益因投资资产规模增加及收益兑现大幅增长，公允价值变动损益因交易性资产市值波动及投资操作明显收缩。2025 年上半年，中国人寿实现总投资收益 1275.06 亿元，同比增长 4.20%；偿付能力报告口径下，本年度累计投资收益率和综合投资收益率分别为 2.11%和 2.10%，盈利能力方面，公司保险服务收入保持稳定，保险服务费用小幅增长，保险服务业绩小幅下降；投资收益总额保持增长，承保财务损益亦有所增加，投资服务业绩相对稳定；整体上，公司利润总额同比有所下降，但所得税费用受应纳税所得额和递延所得税综合影响同比大幅下降，净利润保持增长；2025 年上半年，中国人寿实现净利润 419.56 亿元，同比增长 7.46%。偿付能力方面，截至 2025 年 6 月末，中国人寿净资产较上年末保持增长，但受业务增长、市场利率波动等所致的认可负债增幅较大影响，实际资本规模小幅下降；同时，受权益类资产配置规模增长等影响，市场风险最低资本增加带动最低资本有所增长，偿付能力充足率较上年末有所下降。截至 2025 年 6 月末，公司核心偿付能力充足率和综合偿付能力分别为 139.54%和 190.94%，均保持较高水平。风险管理方面，中国寿险风险综合评级（分类监管）在 2024 年第 4 季度和 2025 年第 1 季度均为 AAA。

联合资信认为，2025 年以来，中国人寿保险业务稳步发展，偿付能力保持充足水平；公司个体信用等级为 **aaa**。中国人寿控股

股东中国人寿保险（集团）公司作为全国性保险金融集团，具有极强的综合财务实力，能在业务协同、品牌效应及资本补充等方面给予公司有力支持；根据中国人寿公司章程规定：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。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持中国人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 中国人寿资本补充债 01BC”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

二〇二五年九月二十六日

附件：

本次评级使用的评级方法、模型

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

本次评级打分表及结果

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	1			
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。