

太平再保险（中国）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〕4876号

联合资信评估股份有限公司通过对太平再保险（中国）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，确定维持太平再保险（中国）有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 太平再保险资本补充债 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

二〇二六年六月二十五日

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太平再保险（中国）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。

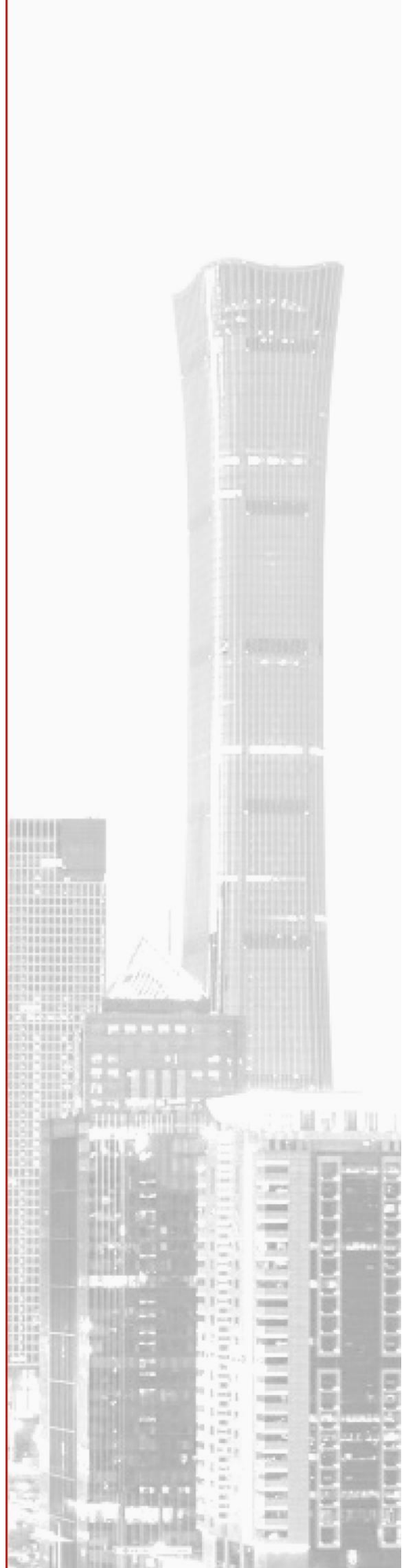
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



太平再保险（中国）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
太平再保险（中国）有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/06/25
23 太平再保险资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，太平再保险（中国）有限公司【以下简称“太平再（中国）”或“公司”】各治理主体能够履行相应职责，公司治理水平持续提升；业务经营方面，2025 年以来财产险再保险业务为公司主要业务类型，集团外业务占比高，人身再保险业务规模及占比大幅提升，投资业务以固定收益类资产为主，投资策略保持稳健；财务表现方面，2025 年太平再（中国）承保端亏损有所收窄，但由于总投资收益下降，净利润及收益率相关指标均较上年有所下滑，盈利能力有待提升，公司偿付能力指标有所下降但仍保持充足水平，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；公司实际控制人中国太平保险集团有限责任公司（以下简称“太平保险集团”）综合实力强，能够在资本补充、公司治理、风险管理、业务开拓等方面给予公司有力支持。

个体调整：无。

外部支持调整：太平保险集团综合实力强，能够为太平再（中国）提供客户资源、公司治理、风险控制及资本补充等方面的支持，故通过股东支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，太平再（中国）将继续推动自身高质量发展，持续深化服务国家战略并加大科技创新支持力度，推进非寿险与寿险业务提质增效。另一方面，需关注公司未来盈利水平变动情况，同时需关注资本金规模对未来业务拓展产生的影响。

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：宏观经济形势恶化；股东支持意愿下降；竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、偿付能力严重不足等。

优势

- **公司再保险业务市场化程度高。**公司集团外业务占比较高，再保险业务市场化程度较高。
- **公司投资策略较为审慎，投资风险可控。**公司资产配置以固定收益类投资为主，整体投资策略较为审慎，相关风险可控。
- **公司短期流动性风险及资产负债期限错配风险可控。**公司持有的流动性较高的可快速变现资产占比较高，各项流动性风险监测指标结果较好，资产负债错配风险可控。
- **太平保险集团对公司支持力度较大。**太平保险集团综合实力强，作为公司实际控制人，太平保险集团能够在业务开展、资产配置、风险管理等多方面给予公司有力支持，同时，根据公司章程中相关条款的规定，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。
- **获得政府支持的可能性较大。**再保险公司具有风险分散的属性并承担一定的社会公共职能，在应对重大灾害事故、服务国家重大战略、促进经济社会稳步发展的过程中承担重要责任，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

- **盈利能力仍有待提升。**2025 年，公司承保端亏损有所收窄，但由于总投资收益下降，净利润及收益率相关指标均较上年有所下滑，盈利能力有待提升；公司盈利水平受资本市场波动影响较大，需关注公司未来盈利稳定性情况。
- **关注公司未来偿付能力充足率变动情况。**2025 年以来，受业务发展、过渡期优惠政策结束等因素影响，公司偿付能力充足率指标有所下降，在业务的持续发展及资本市场波动背景下，需关注公司未来偿付能力变化情况。
- **受制于资本金规模，公司部分业务开展存在一定压力。**2025 年以来，公司人身险再保险业务规模及占比大幅提升，但相关业务资本耗用较高，受制于资本金规模，公司未来上述业务拓展或存在一定压力，需关注此类业务未来开展情况。

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	2
			风险管理水平	1
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	3
			保险风险	2
			盈利能力	1
		流动性		
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。

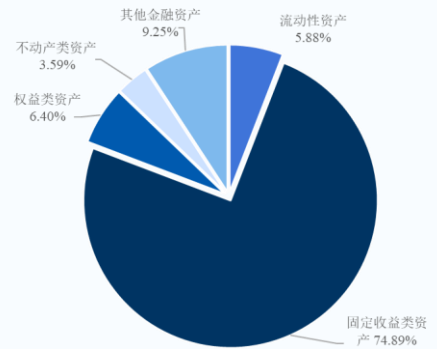
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总额（亿元）	118.72	125.18	111.25	116.22
负债总额（亿元）	92.33	96.58	80.43	85.61
所有者权益（亿元）	26.39	28.61	30.81	30.60
核心偿付能力充足率（%）	107.66	143.00	142.33	134.48
综合偿付能力充足率（%）	215.31	265.87	263.56	244.10
基本情景下未来 3 个月 LCR ₁ （%）	131.12	180.68	196.20	231.16
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业收入（亿元）	43.58	42.09	42.34	10.92
保险服务收入（亿元）	41.54	38.46	39.49	10.21
利息收入（亿元）	1.87	1.83	1.82	0.44
保险服务费用（亿元）	37.89	34.89	36.19	10.44
投资收益（亿元）	0.13	0.27	0.99	0.41
净利润（亿元）	1.00	1.98	1.74	-0.42
综合成本率（%）	100.72	99.97	100.34	99.42
平均资产收益率（%）	0.94	1.62	1.47	--
平均净资产收益率（%）	3.85	7.18	5.85	--

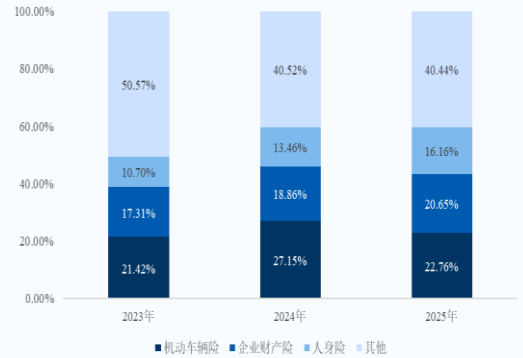
注：2026 年一季度财务数据未经审计

数据来源：联合资信根据太平再（中国）审计报告、财务报表、偿付能力报告及提供数据整理

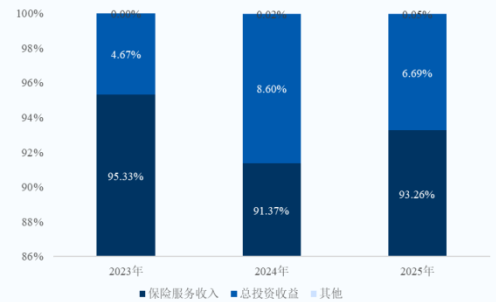
2025 年末公司投资资产构成



2023—2025 年公司业务构成



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 太平再保险资本补充债 01	13.00	3.88%	2033/03/07	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 太平再保险资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/03/27	谢冰姝 张朝宇	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	阅读原文
23 太平再保险资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/01/17	谢冰姝 许国号	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	阅读原文

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：谢冰姝 xiebs@lhratings.com

项目组成员：谷金钟 gujz@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”）关于太平再保险（中国）有限公司【以下简称“太平再（中国）”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

太平再（中国）是中国太平保险集团有限责任公司（以下简称“太平保险集团”）旗下专业再保险公司，成立于 2016 年，由原太平再保险有限公司（以下简称“太平再”）北京分公司改建而成。2018 年 7 月，太平再以货币形式对公司增资 5 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本为 15 亿元，由太平再全资控股；公司实际控制人为太平保险集团。

太平再（中国）经营范围：财产保险的商业再保险业务，人身保险的商业再保险业务，短期健康保险和意外伤害保险的商业再保险业务；上述再保险业务的服务、咨询业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；中国银保监会批准的其他业务。按照联合资信行业分类标准划分为保险业。

截至 2026 年 3 月末，太平再（中国）总部设于北京，在上海设立上海分公司及上海再保险运营中心。

公司注册地址：北京市西城区骡马市大街 16 号 5 层 01B、08、09、11-19 单元；法定代表人：于晓东。

三、债券概况

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券见下图表。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 1 • 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 太平再保险资本补充债 01	13.00	2023/03/07	5+5 年

资料来源：联合资信根据太平再（中国）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承压。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，保险行业直保公司保费收入实现进一步增长，叠加保险业务风险分散需求持续增加，推动再保险行业保持发展态势。从业务收入市场竞争格局来看，再保险行业市场集中度依然较高，头部效应明显。资金运用方面，2025 年以来，再保险公司资金运用余额持续增长，以债券为主的固定收益类资产仍是其主要投资类别，投资面临风险水平整体较低，风险可控。盈利方面，受财务再保险相关政策调整影响，2025 年前三季度，再保险公司保险业务收入同比略有下降，但投资收益的增长对营业收入形成较好的补充；同时，费用管控见效、赔付压力减轻及准备金调整等多重因素综合影响下，再保险行业净利润较上年同期大幅提升，且行业利润实现仍集中于头部再保险公司。偿付能力方面，2025 年在承保业务规模提升加剧了资本消耗，加之内外源资本补充相对不足，再保险公司偿付能力指标较有所下降，但偿付能力充足率水平优于直保公司并远高于监管红线。完整版行业分析详见《2026 年再保险行业分析》。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025 年，太平再（中国）不再设监事会，各治理主体能够履行相应职责，关联交易符合监管限额要求。

2025 年，太平再（中国）未增资扩股，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本为 15.00 亿元。太平再持有公司全部股份，太平再为太平保险集团旗下再保险公司，太平保险集团为太平再（中国）的实际控制人，股权结构图见附件 1-1。截至 2026 年 3 月末，太平再（中国）无股权对外质押情况。

2025 年，太平再（中国）不再设立监事会，由审计委员会行使法律法规、监管规定的监事会职权；公司董事长及总经理不涉及人员变动，公司治理机制运行情况较好。关联交易方面，太平再（中国）关联方主要为太平保险集团旗下附属公司。2025 年，太平再（中国）与主要关联方之间的关联交易累计金额为 13.20 亿元，较上年有所上升，包括与太平再、太平财产保险有限公司（以下简称“太平产险”）、中国太平保险（香港）有限公司等关联方发生的保险业务、与太平资产管理有限公司（以下简称“太平资管”）发生的资金运用类业务和服务类业务等。2026 年一季度，公司未发生重大关联交易，与关联方发生的关联交易主要为保险业务和其他类，与关联方的资金运用关联交易规模小且比例符合监管要求，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 BB。

（二）经营分析

1 保险业务分析

2025 年，太平再（中国）再保险业务规模较上年有所提升，财产险再保险业务为主要业务类型，企业财产险、机动车辆险为主要险种，集团外业务占比高；人身再保险业务规模及占比大幅提升，但由于相关业务资本耗用较高，需关注此类业务未来开展情况。

图表 2·再保险业务结构

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
财产险再保险业务	67.53	58.17	61.23	18.63	89.30	86.54	83.84	79.45
集团外业务	63.76	55.37	58.19	17.77	84.32	82.37	79.68	75.78

集团业务	3.77	2.80	3.04	0.86	4.98	4.17	4.16	3.67
人身险再保险业务	8.09	9.05	11.80	4.82	10.70	13.46	16.16	20.55
合计	75.62	67.22	73.03	23.45	100.00	100.00	100.00	100.00

注：集团外业务含国际业务；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据太平再（中国）提供资料整理

公司依托专业化团队和与客户长期维持的合作关系，建立稳定的客户群体，产品体系逐步拓展。集团业务方面，作为太平保险集团下属子公司，公司在业务拓展、人力资源、财务资金等方面能够得到太平保险集团的支持，但由于公司坚持市场化经营的业务策略，加之太平再（中国）母公司太平再分入部分集团业务，因此公司集团业务规模及占比不大，2025 年集团业务占比保持相对稳定；公司集团业务合作对手主要为太平产险，业务定价与市场化业务保持一致。集团外业务方面，得益于太平保险集团的行业地位、业务积累以及公司自身金融央企属性，太平再（中国）在国家战略项目、非公开市场业务等业务中具有一定优势，2025 年集团外业务规模较上年有所提升。2025 年，太平再（中国）持续加大对国家重大战略项目支持力度，加大“一带一路”项目风险保障力度，参与“一带一路”专项成数合约、象屿印尼镍铁冶炼及中国能建马来循环电站等临分项目；服务粤港澳大湾区建设，为重点项目、大湾区城市巨灾保险项目提供风险保障；牵头组建绿色能源再保合约，为全国核电机组提供再保保障；同时参与新能源车险合约，助力国产新能源车出海，政府巨灾保险项目数量和保费规模亦实现持续提升。人身险再保险业务方面，2025 年以来太平再（中国）持续加强少儿健康险、团体健康险等特定人群健康险业务拓展力度，稳固团体员工保障业务现有客户的基础上积极拓展新客户、新领域，人身险再保险业务规模及占比大幅提升。太平再（中国）人身险再保险业务交易对手主要来自集团外，包括英大泰和人寿保险股份有限公司、中英人寿保险有限公司、中意人寿保险有限公司、平安健康保险股份有限公司等；但另一方面，受制于资本金规模，太平再（中国）未来长期人身险业务拓展仍面临一定压力。由于资本金限制，太平再（中国）开展一定规模转分保业务，2025 年太平再（中国）分出保费的分摊为 10.69 亿元，主要涉及财产险业务，较上年末有所上升。

太平再（中国）财产险再保险业务以机动车辆险、企业财产险为主要业务险种。公司机动车辆险业务主要与核心客户合作，由于核心客户的分保需求下降，2025 年公司机动车辆险保费收入及占比均有所下降；受直保需求上升影响，企业财产险业务规模较上年有所回升；同时，太平再（中国）加大了低资本消耗类农业险业务拓展力度，公司农业险业务规模亦有所回升。2025 年，公司重点发力人身险业务领域，人身险再保险业务分保费收入规模及占比大幅提升，但由于人身险再保险资本耗用较高，需关注此类业务未来开展情况。

图表 3 • 再保险产品结构

项 目	金额（亿元）				占比（%）			
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
财产险	67.53	58.17	61.23	18.63	89.30	86.54	83.84	79.45
其中：机动车辆险	16.20	18.25	16.62	4.47	21.42	27.15	22.76	19.06
企业财产险	13.09	12.68	15.08	5.36	17.31	18.86	20.65	22.86
农业险	13.33	5.05	6.25	1.57	17.63	7.51	8.56	6.70
责任险	7.71	5.86	8.34	2.70	10.20	8.72	11.42	11.51
工程险	6.49	5.83	5.27	1.37	8.58	8.67	7.22	5.84
其他险种	10.71	10.50	9.67	3.16	14.16	15.62	13.24	13.48
人身险	8.09	9.05	11.80	4.82	10.70	13.46	16.16	20.55
合计	75.62	67.22	73.03	23.45	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据太平再（中国）提供资料整理

2025 年，太平再（中国）业务拓展渠道以直接渠道为主，中介渠道业务占比持续下降。太平再（中国）业务渠道分为直接渠道和中介渠道；直接渠道即分出公司直接将业务分出给太平再（中国），中介渠道即分出公司通过经纪公司分出给太平再（中国）。2025 年，太平再（中国）再保险业务渠道以直接渠道为主，中介渠道业务占比较上年进一步下降。从业务类型来看，公司合约业务以直接渠道为主，临分业务中中介渠道占比相对较高，寿险业务因其对信息需求更高大多通过直接渠道开展。

图表 4 • 再保险业务渠道

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
直接渠道	64.32	57.57	63.43	20.37	85.07	85.64	86.85	86.90
中介渠道	11.29	9.65	9.60	3.07	14.93	14.36	13.15	13.10
合计	75.62	67.22	73.03	23.45	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据太平再（中国）提供数据整理

2025 年，太平再（中国）再保险业务安排方式以合约再保险为主，公司合约业务客户以头部财产险直保公司为主，客户稳定性较好；再保险业务分保方式亦未发生重大变化，仍以比例再保险业务为主。

图表 5 • 再保险业务安排方式及分保方式

项 目	金额（亿元）				占比（%）			
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
安排方式								
合约再保险	71.62	64.85	71.32	22.59	94.71	96.47	97.66	96.33
临分再保险	4.00	2.37	1.71	0.86	5.29	3.53	2.34	3.67
合计	75.62	67.22	73.03	23.45	100.00	100.00	100.00	100.00
分保方式								
比例合约	74.14	65.93	71.74	22.90	98.04	98.08	98.23	97.69
非比例合约	1.48	1.29	1.29	0.54	1.96	1.92	1.77	2.31
合计	75.62	67.22	73.03	23.45	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据太平再（中国）提供数据整理

2026 年一季度，太平再（中国）再保险业务规模较上年同期有所提升，仍以财产险再保险业务为主，人身险再保险业务增速较快且占比进一步提升，业务渠道和分保方式较上年变化不大。2026 年 1—3 月，太平再（中国）实现分保费收入 23.45 亿元，较上年同期增长 6.54%。

2 投资业务分析

太平再（中国）主要委托集团内部资产管理公司开展投资业务；2025 年末投资资产规模较上年基本持平，投资业务以固定收益类资产为主；太平再（中国）投资资产中存在部分关注类资产，需关注相关资产质量变动及资金回收情况。

太平再（中国）主要委托集团内部公司太平资管开展投资业务。2025 年，受关联交易规模控制影响，太平再（中国）可运用资金规模基本保持稳定，年末投资资产规模变动不大。太平再（中国）资产配置理念以固定收益类资产为主，投资策略保持相对稳定。截至 2025 年末，太平再（中国）固定收益类资产投资余额 68.93 亿元，占投资资产总额的 74.89%，以定期存款及债券为主，其余为债券型基金，债券投资标的主要包括政府债券及企业债券，截至 2025 年末，太平再（中国）配置的债券外部级别均为 AAA，其中企业债券主要涉及金融、建筑装饰、交通运输、煤炭等行业。太平再（中国）权益类投资规模不大，主要为股票，以高股息为配置策略，偏好银行、资源类行业。太平再（中国）不动产类资产全部为基础设施债权计划，其他金融资产为信托计划、ABS、理财产品和专项资产管理计划。太平再（中国）依托太平保险集团业务资源优势配置一定规模的非标投资资产，2025 年，随着部分信托计划的到期，非标投资资产规模持续下降；信托计划主要投向城建领域，基础设施债权计划投资主要涉及基础设施投资、棚户区改造等领域，理财产品底层资产均为债券资产。

2026 年一季度，受业务规模增长影响，公司投资资产规模有所回升，固收类资产的配置力度进一步加大。截至 2026 年 3 月末，公司投资资产总额 96.96 亿元，较上年末增长 5.33%。

从投资资产质量情况看，截至 2026 年 3 月末，公司关注类投资资产净额 0.60 亿元，涉及房地产行业，需关注相关资产未来的五级分类变动及本息回收情况，其他资产均处于正常类。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
流动性资产	10.26	4.16	5.41	6.54	12.16	4.50	5.88	6.75
固定收益类资产	49.84	68.57	68.93	74.86	59.07	74.38	74.89	77.21
权益类资产	6.15	4.17	5.89	6.19	7.29	4.52	6.40	6.38
不动产类资产	4.35	4.90	3.30	0.80	5.16	5.31	3.59	0.83
其他金融资产	13.77	10.40	8.51	8.58	16.32	11.28	9.24	8.85
投资资产总额	84.37	92.20	92.05	96.96	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据太平再（中国）提供资料整理

（三）财务分析

太平再（中国）提供了 2025 年及 2026 年第一季度财务报表及偿付能力报表，毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)对 2025 年财务报表及偿付能力报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。2026 年一季度财务报表及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”）；太平再（中国）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”），财务数据的可比性较好。

1 盈利能力

2025 年，公司承保端亏损有所收窄，但由于总投资收益下降，净利润及收益率相关指标均较上年有所下滑，盈利能力有待提升；公司盈利水平受资本市场波动影响较大，需关注公司未来盈利稳定性情况。

2025 年，得益于集团外业务及人身险业务分保费收入的持续提升，太平再（中国）保险服务收入规模较上年有所回升，2025 年公司保险服务收入 39.49 亿元，较上年增长 2.68%。公司采取一定的再保险安排以分散承保风险，2025 年分出再保险合同净损失有所增加。由于利率上行影响导致负债的货币时间价值金额下降，2025 年公司承保财务净损失有所下降。2025 年，得益于承保财务净损失的收窄，公司保险服务业绩亏损较上年有所减少。从综合承保率数据来看，2025 年，太平再（中国）持续加强费用管控，综合费用率有所下降，但由于综合赔付率上升，2025 年公司综合成本率上升至 100.34%。2025 年，公司承保端未实现盈利，未来业务质量仍有进一步提升空间，需关注未来承保端利润实现情况。

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	-0.59	-0.22	-0.08	-1.16	-62.71	-63.64
其中：保险服务收入	41.54	38.46	39.49	10.21	-7.43	2.68
保险服务费用	37.89	34.89	36.19	10.44	-7.92	3.72
分出再保险合同净损益	-2.53	-1.92	-2.00	-0.59	-24.07	3.99
承保财务净损益	-1.71	-1.87	-1.38	-0.34	8.92	-26.01
*综合费用率（%）	36.85	34.16	32.17	37.49	/	/
*综合赔付率（%）	63.87	65.81	68.18	61.92	/	/
*综合成本率（%）	100.72	99.97	100.34	99.42	/	/

注：带*数据为旧准则口径

资料来源：联合资信根据太平再（中国）审计报告、一季度报告及提供资料整理

太平再（中国）投资业务相关收益主要包括利息收入、投资收益以及公允价值变动损益。公司利息收入主要来自定期存款利息收入、债权投资利息收入及其他债权投资利息收入；投资收益主要为交易性金融资产利息收入及处置取得的投资收益、其他权益工具投资持有期间取得的股利收入，2025 年投资收益大幅回升。2025 年，利率上行带来交易性金融资产市价波动，公司公允价值变

动损益规模大幅下降，造成总投资收益规模下滑。2025 年，太平再（中国）实现总投资收益 2.31 亿元，较上年下降 25.33%。2025 年，公司偿付能力口径下实现投资收益率 2.62%，实现综合投资收益率 2.68%。2025 年，由于部分银行存款及债权投资减值损失转回，公司信用减值损失计提规模为负。

图表 8 • 投资业务损益情况表

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
总投资收益	1.62	3.09	2.31	0.59	90.99	-25.33
其中：利息收入	1.87	1.83	1.82	0.44	-1.94	-0.44
利息支出	0.42	0.53	0.53	0.12	26.84	-0.92
投资收益	0.13	0.27	0.99	0.41	108.11	265.74
公允价值变动损益	0.04	1.52	0.02	-0.14	3709.23	-98.66
信用减值损失	0.05	-0.02	-0.03	-0.01	-139.16	31.81
投资收益率（偿付能力报告口径）	2.48	1.92	2.62	0.77	/	/
综合投资收益率（偿付能力报告口径）	2.90	4.95	2.68	0.96	/	/

资料来源：联合资信根据太平再（中国）审计报告、一季度报告及偿付能力报告整理

从盈利情况来看，2025 年，公司承保端亏损有所收窄，但由于总投资收益下降，净利润及收益率相关指标均较上年有所下滑，盈利能力有待提升。同时，公司盈利水平受资本市场波动影响较大，需关注公司未来盈利稳定性情况。

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）	1.00	1.98	1.74	-0.42
平均资产收益率（%）	0.94	1.62	1.47	--
平均净资产收益率（%）	3.85	7.18	5.85	--

资料来源：联合资信根据太平再（中国）审计报告及一季度报告整理

2026 年一季度，由于保险服务费用规模较大且持续开展分出业务，公司保险服务业绩呈亏损状态但亏损规模较上年同期有所下降，总投资收益较上年同期基本持平，公司净亏损规模较上年同期有所收窄。2026 年 1—3 月，太平再（中国）净亏损 0.42 亿元，亏损同比减少 0.11 亿元。

2 流动性

2025 年，太平再（中国）持有的流动性较高的可快速变现资产占比较高，短期流动性风险及资产负债期限错配风险可控。

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、定期存款及政府债。2025 年，太平再（中国）可快速变现资产规模持续增长，占资产总额的比重有所提升。从负债构成来看，太平再（中国）负债主要包括保险合同负债及应付债券。2025 年，随着再保险业务的发展，太平再（中国）保险合同负债规模持续增长。截至 2025 年末，太平再（中国）保险合同负债余额 63.11 亿元，占负债总额的 78.46%，应付债券余额 13.42 亿元，占负债总额的 16.68%。从资产负债期限匹配情况来看，2025 年，太平再（中国）负债久期持续下降，同时随着债券及定期存款配置规模的增加，公司资产久期有所拉长，久期缺口有所上升，截至 2025 年末，公司资产负债久期缺口为 1.04 年，资产负债错配风险可控。

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）	34.64	43.13	47.78	/
可快速变现资产/资产总额（%）	29.18	34.46	42.95	/
基本情景下未来 3 个月 LCR ₁ （%）	131.12	180.68	196.20	231.16
基本情景下未来 12 个月 LCR ₁ （%）	108.45	116.63	121.07	126.67

资料来源：联合资信根据太平再（中国）审计报告及偿付能力报告整理

太平再（中国）在偿二代二期流动性规则下，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，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、LCR₂ 和 LCR₃ 结果均满足监管指标；在经营活动净现金流回

溯不利偏差率指标方面，公司采取审慎的原则预测未来经营活动现金流，过去两个季度的经营活动净现金流回溯不利偏差率均高于-30%，满足监管要求。净现金流方面，公司满足监管对于过去两个会计年度及当年累计净现金流不得连续小于零的要求。公司各项流动性风险监测指标结果较好，流动性风险可控。

3 资本充足性

2025 年以来，太平再（中国）偿付能力充足率指标有所下降但仍保持充足水平，在业务的持续发展及资本市场波动背景下，需关注公司未来偿付能力变化情况；公司资本金规模较小，对公司业务发展形成一定限制，需关注公司资本金规模对未来业务开展产生的影响。

截至 2026 年 3 月末，太平再（中国）所有者权益 30.60 亿元，其中实收资本 15.00 亿元，其他综合收益 0.38 亿元，未分配利润 11.82 亿元。受制于资本金较小，公司部分业务拓展面临一定压力，公司通过转分保以及调整业务结构应对资本金的限制，需关注公司资本金规模对未来业务开展产生的影响。

2025 年以来，受业务规模持续增长影响，公司非寿险业务保险风险最低资本、市场风险最低资本增幅较大，2025 年末公司核心偿付能力充足率及综合偿付能力充足率均较上年末有所下降。2026 年一季度末，由于过渡期优惠政策结束，公司非寿险最低资本较上季度进一步增长，公司核心及综合偿付能力充足率均较上季度末持续下降，但整体看，公司偿付能力仍保持充足水平。

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）	118.72	125.18	111.25	116.22
负债总额（亿元）	92.33	96.58	80.43	85.61
注册资本（亿元）	15.00	15.00	15.00	15.00
所有者权益（亿元）	26.39	28.61	30.81	30.60
认可资产（亿元）	158.82	162.38	163.29	175.08
认可负债（亿元）	121.89	120.56	119.06	130.10
实际资本（亿元）	36.94	41.82	44.22	44.98
其中：核心一级资本（亿元）	18.47	22.49	23.88	24.78
最低资本（亿元）	17.16	15.73	16.78	18.43
认可资产负债率（%）	76.74	74.24	72.92	74.31
核心偿付能力充足率（%）	107.66	143.00	142.33	134.48
综合偿付能力充足率（%）	215.31	265.87	263.56	244.10

资料来源：联合资信根据太平再（中国）偿付能力报告整理

七、外部支持

太平保险集团资本实力强、业务体系较为成熟且业务布局多元化，能够在业务开展、资产配置、风险管理等方面给予公司有力支持。

太平保险集团品牌历史可追溯至 1929 年成立的太平水火保险公司。太平保险集团源自“太平保险”“中国保险”“民安保险”三大品牌，1956 年“太平保险”“中国保险”停办国内业务，专营港澳和海外保险业务。1999 年所有境外国有保险机构划归中国保险股份有限公司管理。2000 年中国太平保险控股有限公司在港交所上市，是我国首家在境外上市的保险企业。2001 年太平保险品牌在境内复业；2009 年统一“太平保险”“中国保险”“民安保险”三大品牌，更名为中国太平保险集团公司。2012 年集团公司列入中央管理，升格为副部级金融央企；2013 年完成重组改制和整体上市，正式更名为中国太平保险集团有限责任公司。太平保险集团历经多年发展已成为立足香港、跨境经营、服务全球的综合性保险金融集团，旗下拥有境内、境外多家专业子公司，业务范围覆盖财产险、人身险、再保险、资产管理、不动产投资和另类投资、金融科技等领域，综合实力强。截至 2025 年末，太平保险集团总资产 17943.19 亿元，所有者权益 1435.89 亿元，2025 年实现保险服务收入 1028.61 亿元，净利润 325.74 亿元。

太平再（中国）作为太平保险集团境内开展集团内外专业再保险业务的重要平台，能够从多个方面获得来自集团层面的战略支持。在资本补充方面，公司章程规定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。同时，太平保险集团通过高

管任命、统一招聘等多种途径为公司提供人才支撑。在管理体系建设方面，公司在风险管理、投资管理、财务管理、监察审计等方面与集团公司一体化程度较高，依托于集团信息技术一体化建设，公司经营管理水平得到有效提升。业务支持方面，集团拥有的丰富客户资源以及和众多子公司的业务协同均对公司业务拓展带来积极影响。联合资信认为太平再（中国）将依托太平保险集团的优势，与集团内部其他子公司深化合作、协同发展，获得太平保险集团业务拓展、公司治理、资本补充支持的可能性很大，且在需要时获得流动性支持的可能性很高。

同时，再保险公司具有风险分散的属性并承担一定的社会公共职能，在应对重大灾害事故、服务国家重大战略、促进经济社会稳步发展的过程中承担重要责任；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，太平再（中国）已发行且尚在存续期内的资本补充债券本金 13.00 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；假若太平再（中国）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清偿。存续期内的资本补充债券设定 1 次公司选择提前赎回的权利。在行使赎回权后发行人的综合偿付能力充足率不低于 100% 的情况下，经报中国人民银行和国家金融监督管理总局备案后，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。

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。综合考虑太平再（中国）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

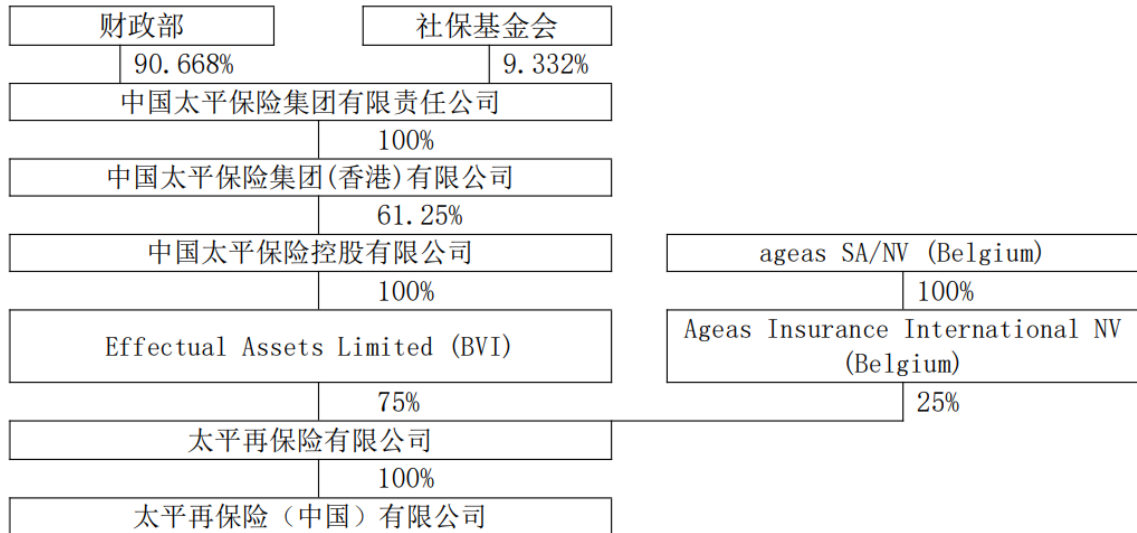
项目	2025 年末
资本补充债券本金（亿元）	13.00
净利润/资本补充债券本金（倍）	0.13
可快速变现资产/资本补充债券本金（倍）	3.68
股东权益/资本补充债券本金（倍）	2.37

资料来源：联合资信根据太平再（中国）年度报告整理

九、跟踪评级结论

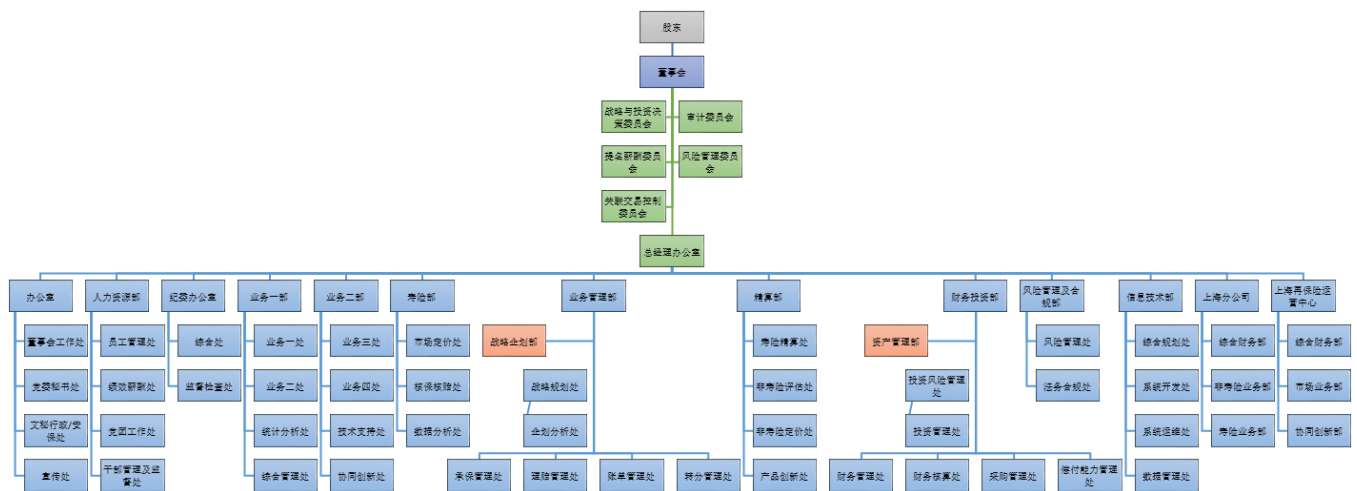
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，确定维持太平再保险（中国）有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 太平再保险资本补充债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据太平再（中国）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）



资料来源：联合资信根据太平再（中国）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
保险服务业绩	保险服务收入-保险服务费用+分保合同净损益-承保财务损失
分保合同净损益	分出保费的分摊-摊回保险服务费用
承保财务净损益	承保财务损益-分出再保险财务收益
投资收益净额	利息收入+投资收益+公允价值变动损益-利息支出
平均资产收益率	净利润/[（期初资产总额+期末资产总额）/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[（期初净资产总额+期末净资产总额）/2] ×100%
可快速变现资产	货币资金+存款+高流动性债券
实际资本	认可资产-认可负债
认可资产负债率	认可负债/认可资产×100%
核心偿付能力充足率	核心资本/最低资本×100%
综合偿付能力充足率	实际资本/最低资本×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