

信用评级公告

联合〔2025〕12355 号

受泰康养老保险股份有限公司（以下简称“泰康养老”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。根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。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
23 泰康养老资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/09/29	20.00 亿元	2033/09/07
25 泰康养老永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/09/29	20.00 亿元	2030/02/26

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据泰康养老提供的未经审计的 2025 年三季度财务报表、2025 年三季度偿付能力报告摘要及相关资料，年金业务方面，2025 年前三季度，泰康养老年金业务受托管理资产规模保持增长，2025 年 9 月末企业年金受托管理资产规模 2701.45 亿元，较上年

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

末增长 14.60%。保险业务方面，2025 年前三季度，泰康养老实现规模保费 205.34 亿元，同比下降 3.33%，主要系短期健康险业务调整所致，保费主要来源仍为长期健康险和分红险业务；从渠道结构来看，公司直销仍是泰康养老主要的业务渠道；从保费期限结构来看，公司发展长缴费期限业务，压降政府健康险业务，趸缴保费规模及占比均下降，保费期限结构有所优化。投资业务方面，2025 年前三季度，泰康养老投资资产规模保持增长态势，投资标的仍以固定收益类资产为主，投资品种主要为定期存款、利率债、政策性金融债及企业债等；权益类投资方面，公司权益配置比例保持较低水平，资金主要投向股票投资、权益类资管产品及股票/混合型基金；投资资产无新增违约情况，投资资产质量良好；投资收益方面，2025 年前三季度，公司实现投资收益 10.67 亿元，公允价值变动收益 22.21 亿元；根据偿付能力报告摘要，2025 年前三季度，公司财务投资收益率为 2.36%，同比上升，综合投资收益率为 1.54%，由于市场利率波动对其他综合收益产生影响，公司综合投资收益率同比下降。盈利能力方面，2025 年前三季度，公司实现营业收入 107.01 亿元，其中实现保险服务收入 49.56 亿元；营业支出 80.92 亿元，其中保险服务费用 34.09 亿元，实现净利润 12.73 亿元。公司 2025 年三季度未经审计财务报表已依据新准则¹编制，资产减值评估以及保险合同确认原则等方面均有所调整，部分数据较上年不可比。

偿付能力方面，2025 年前三季度，随着业务规模的增长，公

¹公司 2025 年半年度财务报表依据财政部于 2017 年修订的《企业会计准则第 22 号-金融工具确认和计量》(财会(2017)7 号)、《企业会计准则第 23 号-金融资产转移》(财会(2017)8 号)、《企业会计准则第 24 号-套期会计》(财会(2017)9 号)和《企业会计准则第 37 号-金融工具列报》(财会(2017)14 号)及 2020 年发布的《企业会计准则第 25 号-保险合同》(财会(2020)20 号)（以下合称“新准则”）编制。

司最低资本有所上升；受 750 日移动平均国债收益率下行影响，公司核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率较上年末均有所下降，但公司偿付能力仍保持充足水平；截至 2025 年 9 月末，泰康养老实际资本为 371.93 亿元，其中核心资本 219.75 亿元，核心偿付能力充足率为 131.41%，综合偿付能力充足率为 222.42%。风险管理方面，泰康养老 2025 年一季度及二季度风险综合评级结果均为 A。

联合资信认为，2025 年前三季度，泰康养老年金业务受托管资产规模保持增长态势，保费主要来源仍为长期健康险和分红型业务，保费收入同比有所下降，新单保费结构持续优化；投资资产无新增违约情况发生，投资资产质量良好；偿付能力充足性指标较上年末有所下降但仍保持充足水平。公司个体信用等级为 aa^+ ，考虑到公司控股股东泰康保险集团股份有限公司（以下简称“泰康集团”）资本实力极强，作为泰康集团的核心子公司，泰康养老在业务开展、资产配置、风险管理、增资扩股及公司治理等方面均能够获得股东有力支持，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泰康养老保险股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 泰康养老资本补充债 01”及“25 泰康养老永续债 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

二〇二五年十二月二十五日

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	B	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	2
			业务经营分析	3
			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	2
			盈利能力	7
		流动性		1
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。