

信用评级公告

联合〔2025〕1887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	2024/12/27	20.00 亿元	2033/09/07
25 泰康养老永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/02/12	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 2024 年度财务报表、2024 年四季度偿付能力报告摘要及相关资料，年金业务方面，2024 年，泰康养老年金业务受托管理资产规模保持增长，年末企业年金受托管理资产规模 2357.30 亿元，较上年末增长 22.69%。保险业务方面，2024 年，泰康养老实现原保险保费收入 237.71 亿元，同比

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

下降 8.63%，市场占有率为 0.59%；实现规模保费 262.03 亿元，同比下降 8.99%，主要受短期健康险业务调整影响，保费主要来源仍为健康险和分红型业务。投资业务方面，2024 年，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，占比 70%左右，权益类投资规模及占比同比有所下降，信托计划及不动产类资产规模下降，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，2024 年，受投资资产配置力度加大以及资本市场环境变化下投资资产买卖价差收入及利息收入增长等因素的影响，公司投资收益明显增长，同时可供出售金融资产公允价值变动收益上升推动公司其他综合收益明显增长，2024 年公司累计投资收益率为 2.17%，累计综合投资收益率 10.06%，较上年均有所上升；2024 年，泰康养老实现投资收益 30.97 亿元，同比增长 94.32%，实现公允价值变动收益 2.33 亿元，同比增长 2.80 亿元，其他综合收益 54.56 亿元，同比增长 49.97 亿元。盈利能力方面，2024 年，泰康养老营业收入同比小幅下降，投资收益及公允价值变动收益增长，但由于国债 750 曲线下移背景下保持较大的准备金计提力度，泰康养老持续呈现净亏损，全年净亏损 14.07 亿元。偿付能力方面，2024 年，泰康养老其他综合收益回升推动净资产规模增长，核心资本及实际资本较上年末均上升，同时公司持续优化资产负债匹配，通过增配长期利率债等方式改善市场风险最低资本，推动公司最低资本有所下降，受上述因素影响，偿付能力充足率指标较上年末提升。截至 2024 年末，泰康养老实际资本为 361.40 亿元，其中核心资本 217.79 亿元，核心偿付能力充足率 141.85%，综合偿付能力充足率 235.39%。风险管理方面，泰康养老 2024 年二季度及三度风险综合评级结果均为 A。

联合资信评估股份有限公司认为，2024年，泰康养老年金业务受托管理资产规模保持增长态势，受短期健康险业务调整影响，保费收入同比有所下降，保费主要来源仍为健康险和分红型业务；投资资产无新增违约情况发生，投资资产质量良好；营业收入小幅下降，国债750曲线下行增提准备金等因素导致其呈现亏损状态，需对盈利变动保持关注；其他综合收益提升推动净资产增长，同时通过优化资产负债匹配推动最低资本下降，泰康养老偿付能力充足率指标较上年末上升。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，同时，泰康集团出具支持函，承诺将对泰康养老的流动性进行统筹安排，帮助其持续改善偿付能力，确保泰康养老偿付能力符合监管要求，外部支持提升2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

二〇二五年三月二十八日

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 V4.0.202208](#)

评级模型 [保险公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208](#)

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

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	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	F2	偿付能力	资本充足性	3
			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				+2
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。