

信用评级公告

联合〔2026〕8399 号

受长城人寿保险股份有限公司（以下简称“长城人寿”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
25 长城人寿永续债 01	AAA/稳定	AA+/稳定	2026/06/26	10 亿元	2030/12/22
26 长城人寿资本补充债 01	AAA/稳定	AA+/稳定	2026/06/26	10 亿元	2036/02/09

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据长城人寿提供的未经审计 2026 年半年度财务报表、2026 年第二季度偿付能力报告摘要及相关资料，2026 年以来，公司保险产品结构向年金产品及分红型产品转型的持续深入，并控制万能险业务发展以稳定自身成本。得益于产品结构转型初见成效，长城人寿保险业务收入同比有所提升；险种结构方面，传统寿险仍为公司主要保费收入来源，分红险保费收入和贡献度明显提升，并成为支撑保险业务收入增长的主要因素；2026 年 1—6 月，长城人寿实现规模保费收入 170.68 亿元，同比增长 3.93%，原保险保费收入市场占有率为 0.56%；其中传统寿险占比为 58.57%，分红险占比为 30.82%。投资业务方面，从可比口径看，

2026 年上半年，长城人寿投资资产规模保持增长，仍以固定收益类资产为主，同时权益类资产占比略有上升，6 月末固定收益类投资资产占比为 72.69%，权益类资产占比为 16.78%；风险投资资产金额 7.00 亿元，较上季度明显下降，计提减值余额 5.38 亿元，风险投资资产金额下降系个别资产计提减值完成处置所致，关注存量风险资产后续处置情况。盈利方面，2026 年上半年，长城人寿财务报表口径实现利息收入 11.83 亿元，同比增长，投资收益 11.11 亿元，同比下降 44.71%，公允价值变动亏损 1.14 亿元，偿付能力报告口径下，2026 年 1—6 月累计实现投资收益率 1.95%，综合投资收益率 2.07%，投资收益率指标同比有所下降。受会计政策调整的影响，长城人寿当期营业支出和净利润较往期数据不可比，2026 年上半年公司营业支出 23.68 亿元，实现净利润 13.36 亿元。

资本和偿付能力方面，受权益及债券市场行情波动导致计入净资产的其他综合收益下降，叠加偿二代二期过渡期政策到期后导致长期股权投资认可价值与账面价值的差额快速扩大的影响，长城人寿核心一级资本和实际资本较上年末有所下降。截至 2026 年 6 月末，长城人寿所有者权益 74.77 亿元，核心和综合偿付能力充足率分别为 89.28%和 134.33%，均较上年末有所下降，核心一级资本面临补充压力。公司 2025 年四季度和 2026 年一季度风险综合评级结果均为 BBB 类。

联合资信评估股份有限公司认为，2026 年上半年，长城人寿持续推进保险业务策略调整，规模保费收入同比提升，投资资产规模保持增长，存在个别风险资产，需关注其后续处置情况；偿付能力保持充足，但偿二代二期相关政策对公司偿付能力影响

较大，导致其偿付能力充足水平面临一定压力；公司个体信用等级为 **aa-**。公司控股股东为北京金融街投资（集团）有限公司，实际控制人为北京市西城区人民政府国有资产监督管理委员会，且作为控股股东在金融领域的核心布局，公司在业务开展、人才输送、风险管理及公司治理等方面均获得股东有力支持，通过股东支持因素提升 3 个子级。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持长城人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，维持“25 长城人寿永续债 01”和“26 长城人寿资本补充债 01”信用等级为 **AA+**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年九月二十二日

附件：

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型		保险公司信用评级方法与模型 V4.1.202606		
债项评级方法		债项评级基本方法 V3.0.202207		
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	3
			业务经营分析	3
			风险管理水平	3
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			保险风险	1
			盈利能力	4
		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				+3
模型级别				AAA

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《保险公司信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。