

信用评级公告

联合〔2026〕8406号

受中华联合财产保险股份有限公司（以下简称“中华联合财险”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业务情况

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 中华财险资本补充债	AAA/稳定	AA+/稳定	2026/06/26	60 亿元	2034/12/09
26 中华财险资本补充债 01	AAA/稳定	AA+/稳定	2026/06/26	20 亿元	2036/03/24

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据中华联合财险提供的未经审计 2026 年半年度财务报表、2026 年第二季度偿付能力报告及相关资料，2026 年上半年，中华联合财险仍以车险业务及农险业务为主要发展方向，原保费收入实现同比微增；2026 年 1—6 月，公司实现原保费收入 432.03 亿元，同比增长 1.96%。投资业务方面，2026 年以来，中华联合财险投资资产规模持续增长，投资结构仍以固定收益类资产为主，并加大对固收类保险资管产品的配置力度，二季度资本市场分化加剧，公司主动调整权益仓位，权益类投资占比有所下降，同时不动产类及信托计划投资合计占比持续降低；受资本市场震荡调整影响，公司公允价值变动收益大幅转负，2026 年上半年，中华

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

联合财险实现投资收益 4.99 亿元、利息收入 2.74 亿元、公允价值变动收益-6.27 亿元，实现财务投资收益率（偿付能力报告口径，非年化）0.29%，实现综合投资收益（偿付能力报告口径，非年化）0.01%。投资资产质量方面，2026 年以来公司未新增违约投资资产，截至 2026 年 8 月末，公司存量违约投资资产账面余额 34.89 亿元，减值准备余额 7.56 亿元，减值计提覆盖度有待提升，考虑到部分底层资产涉及房地产行业的投资资产出现风险，在房地产市场行情疲软、资本市场违约事件频发的背景下，需关注投资资产面临的信用风险管理压力。盈利方面，公司于 2026 年起实施新金融工具准则和新保险合同准则¹，故盈利数据与之前年度不可比，2026 年 1—6 月，新准则下公司实现营业收入 309.08 亿元，其中保险服务收入 306.85 亿元，实现净利润 1.98 亿元，需对后续盈利水平变化情况保持关注。

偿付能力方面，主要受股东分红导致的净资产减少影响，公司实际资本及核心资本较上季度末均有所下降；此外，受境外权益类资产价格风险最低资本减少等因素影响，公司最低资本较上季度末下降，在上述因素综合影响下，公司核心偿付能力充足率较上季度末下降，综合偿付能力充足率较上季度末上升。截至 2026 年 6 月末，中华联合财险综合偿付能力充足率 216.03%，核心偿付能力充足率 128.88%，偿付能力充足。风险管理方面，2025 年第 4 季度及 2026 年第 1 季度中华联合财险风险综合评级（分类监管）为 BB 级。

联合资信认为，2026 年上半年，中华联合财险经营稳健，原

¹ 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》（文中合称“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”）

保费收入同比提升，投资资产结构趋于优化，但投资资产尚存部分风险敞口，需关注对信用风险管理及盈利实现带来的不利影响，同时投资端收益受资本市场影响较大，未来盈利水平变化情况需保持关注；偿付能力保持充足水平；公司个体信用等级为 **aa⁺**，考虑到控股股东中华联合保险集团股份有限公司及实际控制人中国东方资产管理股份有限公司能够在资本补充、公司治理、风险控制及业务资源拓展等方面给予公司一定的支持，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中华联合财产保险股份有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，维持“24 中华财险资本补充债”及“26 中华财险资本补充债 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

二〇二六年九月二十三日

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	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	3
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			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	3
			盈利能力	2
		流动性		3
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
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。