

信用评级公告

联合〔2026〕8396 号

受阳光人寿保险股份有限公司（以下简称“阳光人寿”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
23 阳光人寿资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/06/29	70.00 亿元	2033/12/14
25 阳光人寿永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/06/29	50.00 亿元	2030/03/28

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据阳光人寿公开披露的 2026 年半年度财务报表、2026 年二季度偿付能力报告摘要以及提供资料，2026 年上半年，阳光人寿在产品策略上向分红型寿险倾斜，叠加分红产品市场需求向好，分红型寿险保费收入同比明显增长，成为推动原保险保费收入增长的主要因素；同期，传统寿险保费收入同比下降，产品结构有所调整，其中传统寿险仍为第一大险种，分红型寿险贡献明显提升，其余险种保费贡献较低。渠道方面，银保渠道与个险渠道保费收入同比均保持增长，仍是主要展业渠道。2026 年上半年，阳光人寿实现原保险保费收入 671.60 亿元，同比增长 21.14%。其中，传统寿险与分红型寿险原保险保费收入分别为 370.81 亿元和 249.28 亿元，同比分别下降 13.06%和增长 272.34%，占原保险保

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

费收入的比重分别为 55.21%和 37.12%。投资业务方面，2026 年上半年，阳光人寿投资资产结构保持稳定，仍以固定收益类资产为主，无新增违约资产，整体风险资产敞口较小；得益于固收类资产规模增长等因素，2026 年上半年，阳光人寿实现投资总收益（含利息收入、投资收益及公允价值变动损益，下同）110.00 亿元，较上年同期增长 8.25%；实现投资收益率 2.87%，实现综合投资收益率 2.19%。财务表现方面，2026 年上半年，得益于寿险业务持续拓展，保险服务收入较上年进一步提升，加之总投资收益水平提升，推动净利润水平增长，2026 年上半年，阳光人寿实现净利润 38.52 亿元，较上年同期增长 29.13%。

偿付能力方面，2026 年二季度，受资本市场波动、保险合同负债变动等因素综合影响，阳光人寿实际资本较上季度有所减少，同时权益资产规模上升，权益价格风险和利率风险最低资本规模增长，加之业务规模增长及产品结构变动影响，保险风险最低资本亦小幅增长，推动阳光人寿最低资本水平提升，偿付能力充足率水平较上季度略有降低，尚满足监管要求。截至 2026 年 6 月末，阳光人寿实际资本 880.36 亿元，其中核心一级资本 544.75 亿元；核心偿付能力充足率 111.10%，综合偿付能力充足率 161.08%。风险管理方面，2025 年第四季度与 2026 年第一季度，阳光人寿风险综合评级结果均为 BB。

联合资信评估股份有限公司认为，2026 年上半年，阳光人寿侧重分红型寿险展业，分红型寿险保费规模及比重均明显提升，推动原保险保费规模同比提升，同时保险产品结构有所调整；渠道结构保持稳定；投资资产仍以固收类资产为主，总投资收益同比有所提升，净利润水平较上年同期增长。因实际资本降低加之



最低资本增长，其偿付能力充足率有所降低；公司个体信用等级为 **aaa**。作为阳光保险集团的控股子公司，阳光人寿在阳光保险集团系统内具有重要战略地位，并能在资本补充、公司治理、业务开拓等方面得到阳光保险集团的大力支持，有助于阳光人寿未来业务拓展及资本补充。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持阳光人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，维持“23 阳光人寿资本补充债 01”和“25 阳光人寿永续债 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	1
			未来发展	1
			业务经营分析	2
			风险管理水平	1
		财务风险	F1	偿付能力
保险风险	2			
盈利能力	2			
流动性				3
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
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。

