

信用评级公告

联合〔2026〕8441 号

受横琴人寿保险有限公司（以下简称“横琴人寿”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
26 横琴人寿资本补充债 01	AA/稳定	AAA/稳定	2026/06/30	6.60 亿元	2036/06/18
26 横琴人寿资本补充债 02	AA/稳定	AAA/稳定	2026/07/21	4.40 亿元	2036/07/31

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据横琴人寿提供的 2026 年半年度未经审计财务报表、偿付能力报告及相关资料，在保险业务方面，2026 年上半年，横琴人寿推动渠道及业务转型深化，新单保费收入同比上升，但受续期保费收入减少影响，银行代理渠道和经代渠道规模保费收入较上年同期减少，进而带动整体规模保费收入同比下降；银行代理渠道和经代渠道仍是公司主要展业渠道。分险种看，以银行代理为主要渠道的传统寿险规模保费收入较上年同期明显下降；随着分红险展业力度加大和市场需求提升，分红险规模保费收入同比大幅增长，险种收入结构有所调整。整体看，2026 年上半年公司实现规模保费收入 37.16 亿元，较上年同期下降 18.11%。其中，

传统寿险规模保费收入 25.59 亿元，占规模保费收入的 68.85%，仍是第一大险种和主要收入来源；分红险规模保费收入 6.67 亿元，占比为 17.95%。投资业务方面，2026 年上半年，横琴人寿进一步加大固定收益类资产和权益类资产配置力度，固定收益类资产仍为主要配置资产，投资资产结构保持基本稳定。投资收益方面，2026 年上半年，公司把握市场机遇，加之市场回暖，投资收益率较上年同期有所提升。2026 年 1—6 月，横琴人寿投资收益率和综合投资收益率（非年化）分别为 2.94%与 3.41%。投资资产质量方面，2026 年二季度，横琴人寿无新增违约投资资产，截至 2026 年 6 月末，违约风险资产余额合计 20.40 亿元，与上季度末保持一致，主要由华夏幸福非标产品构成，横琴人寿针对违约投资资产合计计提减值规模 3.83 亿元，计提减值规模小幅增长但仍存在一定风险敞口。

2025 年 1 月 1 日与 2026 年 1 月 1 日，横琴人寿先后执行新金融工具准则和新保险合同准则¹（以下简称“新准则”），新准则下，公司财务数据与往期不具可比性。2026 年上半年，横琴人寿实现营业总收入 15.53 亿元，其中保险服务收入 2.98 亿元；营业总支出 11.86 亿元，其中保险服务费用 3.33 亿元；净利润 3.65 亿元。截至 2026 年 6 月末，横琴人寿所有者权益合计为 26.17 亿元，得益于未分配利润负值规模收窄，所有者权益规模较年初提升 4.49 亿元。

偿付能力方面，2026 年二季度，得益于市场回暖以及公司把握市场机遇，投资收益实现较好，同时资本补充债券成功发行，

¹ 横琴人寿自 2025 年正式执行《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）；自 2026 年正式执行《企业会计准则第 25 号—保险合同》（财会[2020]20 号）、



附属资本得到提升，横琴人寿实际资本提升幅度高于最低资本上升幅度，核心偿付能力充足率与综合偿付能力充足率均较上季度末有所提升。截至 2026 年 6 月末，横琴人寿核心偿付能力充足率与综合偿付能力充足率分别为 134.03%和 149.52%。风险管理方面，2025 年第四季度和 2026 年第一季度，横琴人寿风险综合评级（分类监管）均为 B。

根据公开信息，横琴人寿主要股东之一中植企业集团有限公司（以下简称“中植集团”，持有横琴人寿 8.02%的股权）已处于破产程序中，由法院指定的破产管理人管理其一切对外事务。根据横琴人寿提供资料及信息，自公司开业至目前，公司未直接或间接持有底层涉及中植集团主体及其一致行动人的资产；截至 2026 年 6 月末，横琴人寿与中植集团及其关联方无存量关联交易。

联合资信认为，2026 年上半年，受市场竞争激烈程度加剧等因素影响，横琴人寿规模保费收入较上年同期有所降低，渠道结构保持稳定，随着分红险展业力度提升，产品结构有所调整；投资结构保持稳定，投资收益率有所提升；同时，切换新准则后，公司扭亏为盈，未分配利润负值规模有所收窄，公司所有者权益规模有所提升；此外，横琴人寿投资资产存在一定风险敞口，需对未来减值计提情况保持关注。得益于市场回暖以及资本补充债券成功发行等因素，偿付能力充足率水平较上季度末有所提升。公司个体信用等级为 a，横琴人寿第一大股东珠海铎创投资控股有限公司与第七大股东横琴金融投资集团有限公司合计持有公司 54.94%股权，穿透后上述股东实控人均为珠海市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“珠海市国资委”），故珠海市国资委被认定为横琴人寿实际控制人，加之人身险公司承担一定



的社会养老及社会公共职能，其对支持国家落实社会养老体系完善工作、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大，故通过政府支持因素提升 3 个子级。珠海华发集团有限公司（以下简称“华发集团”）为横琴人寿 2026 年发行的“26 横琴人寿资本补充债 01”与“26 横琴人寿资本补充债 02”提供最高额无条件不可撤销的连带责任保证担保，联合资信评定华发集团主体长期信用等级为 AAA（个体信用等级为 aa，通过政府支持因素上调 2 个子级），评级展望为稳定。华发集团担保代偿能力极强，能够为横琴人寿资本补充债券的偿付提供保障，截至本公告出具日此项担保未有变动。

综上，联合资信确定维持横琴人寿保险有限公司主体长期信用等级为 AA，维持“26 横琴人寿资本补充债 01”和“26 横琴人寿资本补充债 02”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

二〇二〇年九月二十九日



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	3
			未来发展	4
			业务经营分析	3
			风险管理水平	3
			财务风险	F3
保险风险	2			
盈利能力	7			
流动性		2		
指示评级				a
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a
外部支持调整因素：政府支持				+3
模型级别				AA

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

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。

