

信用评级公告

联合〔2026〕8491 号

受幸福人寿保险股份有限公司（以下简称“幸福人寿”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
18 幸福人寿	AA+/稳定	A+/稳定	2026/06/29	30 亿元	2028/11/27

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据幸福人寿提供的未经审计的 2026 年半年度财务报表、2026 年第 2 季度偿付能力报告摘要及相关资料,2026 年上半年,幸福人寿继续推动产品结构转型升级,加大分红险业务拓展力度,构建以客户为中心的业务体系和运营体系,其原保险保费收入及规模保费均保持同比增长。2026 年 1—6 月,公司实现原保险保费收入 155.04 亿元,同比增长 11.34%;实现规模保费 156.07 亿元,同比增长 11.13%。2026 年上半年,幸福人寿规模保费结构仍以传统寿险和分红寿险为主,其中分红寿险占比较上年明显上升,传统寿险占比相应下降但仍为第一大险种,传统寿险和分红寿险规模保费占比分别为 70.37%和 24.25%。从渠道结构来看,2026

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

年上半年，银保渠道仍是公司最主要的业务渠道，个险渠道占比较上年有所下降，销售渠道仍相对单一。投资业务方面，公司自2026年1月1日起执行《企业会计准则第25号-保险合同》和《企业会计准则第22号-金融工具确认和计量》等金融工具准则（以下简称“新准则”），该口径下2026年6月末投资资产净额为1770.41亿元，较上季度末略有增加，整体投资结构变化不大，仍以固定收益类资产为主；偿付能力报告摘要口径下，公司2026年上半年投资收益率和综合投资收益率分别为3.25%和3.88%。2026年第二季度，幸福人寿未新增违约投资资产，截至2026年6月末投资资产涉及违约的账面余额为39.58亿元，违约项目以信托计划投资和私募股权投资项目为主，针对上述违约资产计提减值准备21.96亿元，风险敞口较上季度末持平。

盈利方面，新准则下，2026年上半年幸福人寿实现营业收入55.87亿元，其中保险服务收入、利息收入和公允价值变动损益分别为9.72亿元、9.83亿元和35.27亿元；发生营业支出29.87亿元，其中保险服务费用和承保财务损失分别为5.91亿元和23.22亿元；实现净利润20.52亿元，公司利润表现受投资资产价值波动影响较大。偿付能力方面，2026年二季度，受净资产规模增加影响，公司实际资本和核心资本规模均较上季度末有所增长；同时，主要受资产配置调整、公允价值变动等因素影响，公司最低资本规模增加，但增幅小于实际资本和核心资本的增幅，故偿付能力充足率指标较上季度末均有所上升。截至2026年6月末，幸福人寿实际资本167.40亿元，其中核心一级资本118.95亿元，综合偿付能力充足率123.75%，核心偿付能力充足率91.14%，公司资本仍面临较大补充压力。风险管理方面，幸福人寿2026年1季



度风险综合评级结果为 B 类，较上季度无变化。股权结构方面，截至 2026 年 6 月末，幸福人寿全部股东股权质押比例合计 23.66%，冻结比例合计 21.99%，较上季度末无变化，股权质押及冻结比例仍处于较高水平。

联合资信认为，2026 年上半年，幸福人寿保险业务稳步发展，但利润表现受投资资产价值波动影响较大；考虑到公司违约项目均为早期历史投资且规模较大，在当前信用事件频发的市场背景下资金回收难度较大，需关注相关资产未来处置进展以及存量资产质量变化情况；考虑到其外源性资本补充渠道有限、存续期内资本补充债券因未行使提前赎回权使得资本补充效用持续递减、未弥补亏损规模较大、已使用财务再保险方式进行偿付能力补充等因素，其偿付能力或将持续承压；股权质押和股权冻结比例较高，股权稳定性需关注；公司个体信用等级为 a^+ 。幸福人寿第一大股东诚泰财产保险股份有限公司（持股比例 30%）为全国性保险公司，资本规模位于全国财险前列；第二大股东东莞市交通投资控股集团有限公司（持股比例 20.995%）为东莞市人民政府国有资产监督管理委员会控股企业；主要股东能够在公司治理、渠道拓展、资源协同等方面为公司带来支持，当出现经营困难时，获得股东支持的可能性较大，通过股东支持因素上调 1 个子级。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持幸福人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为 AA^- ，维持“18 幸福人寿”信用等级为 A^+ ，评级展望为稳定。

(此页无正文)

特此公告



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	3
			业务经营分析	3
			风险管理水平	4
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	3
			保险风险	1
			盈利能力	5
		流动性		3
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：股东支持				+1
模型级别				AA ⁻

个体信用状况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。

