

信用评级公告

联合〔2026〕8493号

受农银人寿保险股份有限公司（以下简称“农银人寿”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 农银人寿资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/06/29	35 亿元	2033/03/31
23 农银人寿永续债	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/06/29	20 亿元	2028/12/14

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据农银人寿 2026 年上半年未经审计财务报表、二季度偿付能力报告摘要及相关资料，2026 年上半年，公司持续聚焦高价值期缴业务、主动压降趸缴业务规模，整体保险业务保持稳健发展，上半年实现原保险保费收入 311.45 亿元，实现规模保费 331.74 亿元，同比分别下降 4.50%和 4.06%，主要是上年同期“开门红”期间趸缴产品销售较多、基数较高所致；公司仍以传统寿险为最主要产品类型，传统寿险占原保险保费收入比重为 74.43%，浮动收益型产品转型持续推进，分红寿险占原保险保费收入比重提升至 20.52%；保费收入仍以期缴为主，银保渠道仍为公司核心业务渠道，银保渠道规模保费占比为 88.66%。

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

投资业务方面，2026 年上半年，公司投资资产规模保持增长，投资资产质量良好，信用类资产不涉及违约情况；低利率环境下公司持续加大权益类资产配置力度以增厚收益，上半年实现利息收入、投资收益和公允价值变动收益合计 57.66 亿元，较上年同期实现较好增长；从投资收益率来看，2026 年上半年公司投资收益率 2.40%、综合投资收益率 2.77%（二季度偿付能力信息披露口径），均较上年同期有所提升。盈利水平方面，保险业务稳定发展及投资收益的较好实现，叠加国债及地方政府债利息等免税收入占比较高、所得税费用较低，带动公司营业收入和净利润增长，2026 年 1—6 月，公司实现营业收入 88.90 亿元，同比增长 34.25%；实现净利润 33.12 亿元，同比增长 345.80%，已超过 2025 年全年净利润水平（16.71 亿元）。

农银人寿执行其他综合收益选择权，受市场利率波动影响，债券类资产公允价值有所下降，其他综合收益负值有所扩大，但较好的利润留存推动所有者权益规模增长，截至 2026 年 6 月末，公司所有者权益 68.59 亿元，较上年末增加 11.79 亿元，其中其他综合收益-93.47 亿元。偿付能力方面，2026 年上半年，受净资产回升影响，公司实际资本较上年末明显增长；受业务规模扩张及权益类资产配置力度加大带动市场风险最低资本上升影响，最低资本较上年末有所增加；由于实际资本增幅更快，公司偿付能力充足率指标较上年末明显回升，偿付能力水平恢复至较充足水平；截至 2026 年 6 月末，公司实际资本 288.34 亿元，其中核心一级资本 161.58 亿元，核心偿付能力充足率 107.79%，综合偿付能力充足率 171.12%，较上年末分别上升 25.70 个和 10.05 个百分点。风险管理方面，公司 2025 年四季度



和 2026 年一季度风险综合评级（分类监管）结果均为 A 类。

联合资信认为，2026 年上半年，农银人寿保险业务保持稳健发展，受上年同期趸缴业务基数较高及公司主动压降趸缴业务影响，规模保费同比小幅下降，分红险占比提升；投资资产规模保持增长，投资资产质量良好；保险服务业绩稳定贡献、投资端收益较好叠加所得税费用较低，盈利水平显著提升，净利润已超过 2025 年全年水平；净利润留存及保单未来盈余计入回升带动实际资本较快增长，核心及综合偿付能力充足率较上年末均明显回升，偿付能力水平充足，但业务扩张及权益类资产配置增加带动最低资本持续上升，未来公司偿付能力情况需保持关注。公司个体信用等级为 aa^+ ；考虑到中国农业银行股份有限公司直接持有公司 43.41% 的股份，并通过农银创新（北京）投资有限公司间接持有公司 7.59% 的股份，合计持有公司 51.00% 的股份，为公司控股股东，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农银人寿一定的支持，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农银人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 农银人寿资本补充债 01”和“23 农银人寿永续债”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

二〇二六年九月二十九日



附件：

本次评级使用的评级方法、模型及结果

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	2	
			未来发展	2	
			业务经营分析	2	
			风险管理水平	2	
			财务风险	F2	偿付能力
保险风险	1				
盈利能力	3				
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					+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。

