

# 阳光人寿保险股份有限公司

## 2023年70亿元资本补充债券

### 2026年第一季度跟踪评级信息公告

阳光人寿保险股份有限公司（以下简称“阳光人寿”）于2023年12月14日发行“阳光人寿保险股份有限公司2023年资本补充债券”（以下简称“23阳光人寿资本补充债01”）。大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）对阳光人寿及其发行的上述债券进行评级。根据监管要求，大公国际需在债券存续期内进行跟踪评级，本次被跟踪债券情况如下：

表1 本次被跟踪债券概况（单位：亿元、年）

| 债券简称            | 发行额度  | 债券余额  | 年限      | 发行期限                  | 上次主体评级结果 | 上次债项评级结果 | 上次评级时间     |
|-----------------|-------|-------|---------|-----------------------|----------|----------|------------|
| 23 阳光人寿资本补充债 01 | 70.00 | 70.00 | 10（5+5） | 2023/12/14~2033/12/14 | AAA/稳定   | AAA      | 2026/03/30 |

数据来源：根据公开资料整理

根据阳光人寿提供的相关资料及公开资料，2026年1~3月，在分红寿险业务快速拓展的推动下，阳光人寿原保费收入同比增长30.93%至423.14亿元，市场份额为2.38%<sup>1</sup>，仍具有一定市场竞争力；其中，以银保渠道为主的销售渠道结构仍相对稳定，保费继续率保持在较高水平。同期，随着业务规模扩大，阳光人寿保险服

<sup>1</sup> 原保费收入市场份额=阳光人寿原保费收入/全国人身险公司原保费收入×100%，全国人身险公司原保费收入来源为国家金融监督管理总局。

务业绩同比略有增长，但总投资收益<sup>2</sup>受市场波动影响同比下降，导致净利润同比下降明显。

保险资金运用方面，阳光人寿 2026 年 3 月末的投资类资产合计 5,783.73 亿元。2026 年 1~3 月，阳光人寿未经年化综合投资收益率为 0.23%<sup>3</sup>，同比有所增长，但在当前宏观经济形势复杂多变及市场持续波动的背景下，需持续关注投资收益稳定性及资产质量变化情况。

偿付能力方面，截至 2026 年 3 月末，阳光人寿核心偿付能力充足率为 114.11%，较上季度末上升 4.31 个百分点，但实际资本受资本市场波动、保险合同负债变动等因素影响较上季度末有所减少，综合偿付能力充足率为 165.26%，较上季度末下降 4.30 个百分点；未来仍需持续关注保险业务拓展及资本市场波动等因素对阳光人寿偿付能力的影响。2025 年三季度，阳光人寿风险综合评级结果维持 AA 级。

流动性方面，截至 2026 年 3 月末，阳光人寿流动性覆盖率指标均符合监管要求。

本次评级所依据的评级方法与模型为《保险公司信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-BXGS-2025-V.6.0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。关于评级模型，阳光人寿基础信用等级维持 aa+，外部支持调整子级维持 1 个子级，理由为阳光人寿作为全国性人身险公司，承担一定的社会公共职能，在金融体系中具有重

---

<sup>2</sup> 总投资收益=利息收入+投资收益+公允价值变动损益。

<sup>3</sup> 数据来源：阳光人寿 2026 年第一季度偿付能力报告摘要。

要的地位，预计在需要时获得政府支持的可能性较大。

大公国际认为，跟踪期内，阳光人寿原保费收入继续增长，仍具有一定市场竞争力，但需持续关注投资收益稳定性和资产质量变化情况、以及未来保险业务拓展及资本市场波动等因素对阳光人寿偿付能力的影响，且“23 阳光人寿资本补充债 01”具有次级性质。综合分析，大公国际维持阳光人寿主体信用等级 AAA，评级展望维持稳定，“23 阳光人寿资本补充债 01”信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

2026 年 6 月 22 日

### 公告声明

评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。