

# 阳光财产保险股份有限公司

## 2021 年 50 亿元资本补充债券

### 2026 年第二季度跟踪评级信息公告

阳光财产保险股份有限公司（以下简称“阳光财险”）于 2021 年 12 月 7 日发行“阳光财产保险股份有限公司 2021 年资本补充债券”（以下简称“21 阳光财险”）。大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）对阳光财险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<br>评级结果 | 上次债项<br>评级结果 | 上次评级<br>时间 |
|---------|-------|-------|---------|-----------------------|--------------|--------------|------------|
| 21 阳光财险 | 50.00 | 50.00 | 10（5+5） | 2021/12/07~2031/12/07 | AAA/稳定       | AAA          | 2026/06/24 |

数据来源：根据公开资料整理

根据阳光财险提供的相关资料及公开信息，2026 年 1~6 月，受融资性保证险业务关停等影响，阳光财险原保费收入同比下降 6.55%至 236.17 亿元；但受益于有效成本控制，阳光财险的综合费用率同比下降，推动综合成本率同比减少至 98.66%<sup>1</sup>，承保利润明显提升。同期，受权益类资产的公允价值上升影响，阳光财险营业收入同比增长 0.06%；上述因素综合导致净利润同比上升 36.94%至 8.16 亿元。

<sup>1</sup> 为新保险合同准则单体口径。

保险资金运用方面，截至 2026 年 6 月末，阳光财险金融投资资产规模较 2026 年 3 月末有所增加，结构仍以定期存款、政府债、金融债等流动性和安全性较高的资产为主，同时配置了一定比例的非标债权和股票、基金等权益类资产。2026 年二季度，阳光财险综合投资收益率同比减少 1.95 个百分点至 1.55%<sup>2</sup>；在当前宏观经济形势复杂及市场持续波动背景下，投资资产质量以及投资收益稳定性仍需密切关注。

偿付能力方面，截至 2026 年 6 月末，阳光财险核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率分别为 170.84%和 241.39%，较 2026 年 3 月末分别下降 11.20 个百分点和 10.79 个百分点，主要是受其他业务亏损影响实际资本下降，加之市场风险、保险风险等上升使得最低资本增加共同所致，但偿付能力整体处于充足水平。2025 年四季度和 2026 年一季度，阳光财险风险综合评级（分类监管）结果均为 BBB 级。

流动性方面，截至 2026 年 6 月末，阳光财险流动性覆盖率指标均符合监管要求，流动性风险整体可控。

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，阳光财险基础信用等级维持 aa+，外部支持调整子级维持 1 个子级，理由为作为一家全国性财险公司，阳光财险承担一定的社会公共职能，在金融体系

---

<sup>2</sup> 数据来源：阳光财产保险股份有限公司 2026 年 2 季度偿付能力季度报告摘要。

中仍具有重要的地位，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，得益于承保利润明显提升和权益类资产公允价值增加，阳光财险净利润同比上升，且偿付能力整体处于充足水平，但投资资产质量以及投资收益稳定性仍需密切关注。此外，“21 阳光财险”具有次级性质。综合分析，大公国际维持阳光财险主体信用等级 AAA，评级展望维持稳定，“21 阳光财险”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 9 月 24 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。