

招商局仁和人寿保险股份有限公司

2021 年 10 亿元资本补充债券（第二期）

2022 年第二季度跟踪评级信息公告

招商局仁和人寿保险股份有限公司（以下简称“招商仁和人寿”）于 2021 年 11 月 29 日发行“招商局仁和人寿保险股份有限公司 2021 年资本补充债券（第二期）”（以下简称“21 仁和人寿 02”）。

根据招商仁和人寿 2022 年二季度未经审计财务报表及相关资料，招商仁和人寿仍处于亏损状态。2022 年 1~6 月，招商仁和人寿实现营业收入 98.50 亿元，同比增长 60.61%，主要是期缴业务收入同比大幅增长推动保险业务收入同比大幅增长 72.49% 至 88.97 亿元所致。同期，招商仁和人寿投资收益率同比小幅下降，但得益于规模的增长，投资收益同比增长 7.55%。费用方面，受保费收入大幅增长影响，2022 年 1~6 月，招商仁和人寿提取保险责任准备金净额同比增长 52.28%，同时因期缴业务规模的大幅增长导致公司手续费及佣金支出同比增长 265.32%，招商仁和人寿营业支出同比增长 59.69%。盈利方面，2022 年 1~6 月，招商仁和人寿净亏损 0.20 亿元，总资产收益率¹为-0.04%，净资产收益率²为-0.41%，净亏损规模同比收窄 0.22 亿元，但盈利能力仍有待改善。

¹ 总资产收益率=净利润×2/(当年年末资产总额+上年末资产总额)×100%，2022 年 1~6 月总资产收益率未经年化。

² 净资产收益率=净利润×2/(当年年末股东权益+上年末股东权益)×100%，2022 年 1~6 月净资产收益率未经年化。

保险资金运用方面，招商仁和人寿投资类资产规模继续提升。截至 2022 年 6 月末，招商仁和人寿投资资产总额为 527.15 亿元，较 2021 年末增长 62.14 亿元，配置方面除持有有一定规模的定期存款、金融债、政府债券、准政府债券等流动性和安全性较高的资产外，还包括一定比例的企业债券以及非标债权和权益投资，其中债券投资占投资资产总额的 51.86%，并以 AAA 级和免评级³债券为主。截至 2022 年 6 月末，招商仁和人寿投资类资产暂未出现违约情形，信用质量保持稳定。

资本充足方面，截至 2022 年 6 月末，招商仁和人寿综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率分别为 220.43%和 118.36%，较 2022 年 3 月末分别上升 8.67 个百分点和下降 9.57 个百分点，其中综合偿付能力充足率上升主要由于 2022 年 6 月发行资本补充债券增加了实际资本，核心偿付能力充足率下降主要由于市场风险和保险风险最低资本有所增加，整体来看，招商仁和人寿仍面临一定资本补充压力。

流动性方面，截至 2022 年 6 月末，招商仁和人寿未来 3 个月和未来 12 个月基本情景下整体流动性覆盖率（LCR1）、压力情景下整体流动性覆盖率（LCR2）均不低于 100.00%的监管要求，未来 3 个月和未来 12 个月压力情景下不考虑资产变现情况的流动性覆盖率（LCR3）远高于 50%的监管要求，流动性风险抵御能力仍较强。

³ 主要为利率债。



2022 年一季度，招商仁和人寿风险综合评级（分类监管）为 BB 类⁴。

大公认认为，跟踪期内，实际控制人招商局集团有限公司及其他主要股东仍能够为招商仁和人寿提供有力支持，同时招商仁和人寿短期偿债压力仍较小，流动性风险抵御能力仍较强，营业收入同比有所增长，但招商仁和人寿目前仍处于亏损状态，盈利能力仍有待改善，且未来仍面临一定资本补充压力。此外，“21 仁和人寿 02”具有次级性质。综合考虑，大公确定招商仁和人寿主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“21 仁和人寿 02”信用等级维持 AA+。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：席宁

2022 年 9 月 28 日

⁴ 根据《中国银保监会关于实施保险公司偿付能力监管规则（II）有关事项的通知》（银保监发〔2021〕52号），自2022年第1季度起，保险业执行《保险公司偿付能力监管规则（II）》，将风险综合评级为A类的保险公司进一步细分为AAA、AA、A三类；将风险综合评级为B类的保险公司进一步细分为BBB、BB、B三类。