



中国平安财产保险股份有限公司

2025 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2025]跟踪 1282 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2025 年 6 月 25 日

本次跟踪发行人及评级结果

中国平安财产保险股份有限公司

AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果

24 平安产险资本补充债 01

AAA
跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

评级观点

本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于中国平安财产保险股份有限公司（以下简称“平安产险”或“公司”）强大的股东背景、在国内财产险行业领先的市场地位和强大的品牌实力、稳步提升的保费规模、领先的经营能力和科技化水平等方面的优势对公司整体信用实力提供了有力支持。同时，中诚信国际也关注到平安产险面临的诸多挑战，包括宏观经济增速放缓、监管趋严及自然灾害频发等因素对公司业务运营带来挑战、资本市场的不确定性对公司盈利稳定性造成压力等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，中国平安财产保险股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：不适用。

可能触发评级下调因素：公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况的恶化，如资产质量下降、资本金不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化。

正 面

- 作为中国平安保险（集团）股份有限公司（以下简称“平安集团”或“集团”）拥有99.55%股权的控股子公司，平安产险是平安集团保险主业的核心，在资本补充、业务协同等方面得到平安集团的大力支持
- 在产险市场上具有领先的市场地位和良好的品牌实力，保费市场份额连续多年居于行业前列
- 不断深化车险业务科技创新与应用，加之健康险、意外险及农业险等业务增长，推动保费规模不断提升
- 注重加强科技应用，具有领先行业的服务水平、经营理念、创新能力、运营模式、业务系统、风险管控和成本控制体系

关 注

- 宏观经济复苏缓慢、监管环境趋严以及自然灾害频发等因素对公司运营带来潜在压力
- 资本市场波动频繁、部分行业信用风险暴露及新金融工具准则实施对公司投资资产配置及盈利稳定性带来挑战

项目负责人：张云鹏 ypzhang@ccxi.com.cn

项目组成员：郭悦婷 ytguo@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

平安产险（合并口径）	2022	2023	2024
总资产（亿元）	4,479.87	4,760.23	5,191.19
股东权益合计（亿元）	1,185.38	1,254.18	1,366.74
保险服务收入（亿元）	2,942.22	3,134.58	3,281.46
净利润（亿元）	101.12	89.58	150.21
综合收益总额（亿元）	101.92	102.80	167.08
总投资收益率（利润表口径）*（%）	--	3.13	3.90
总投资收益率（全口径）*（%）	--	3.49	4.38
综合赔付率（%）	71.31	71.47	70.88
综合费用率（%）	28.33	29.20	27.46
综合成本率（%）	99.63	100.66	98.34
平均资产回报率*（%）	2.39	1.94	3.02
平均资本回报率*（%）	8.78	7.34	11.46
核心偿付能力充足率（%）	177.60	169.39	171.30
综合偿付能力充足率（%）	219.98	207.84	205.30

注：1、本报告数据来源为平安产险提供的由安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2022 年、2023 年和 2024 年财务报告，已审财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。其中，2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据为 2024 年审计报告期末数；2、自 2023 年 1 月 1 日起，公司执行《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（以下简称“新金融工具准则”）和《企业会计准则第 25 号——保险合同》（以下简称“新保险合同准则”）；由于审计报告对期初数据进行重述，故报告中 2022 年、2023 年和 2024 年为新金融工具准则和新保险合同准则财务数据；3、综合赔付率、综合费用率和综合成本率指标均由平安产险提供，自 2022 年起基于新保险合同准则计算上述指标；4、本报告中使用指标为中诚信内部计算口径的已标注“*”，可能与公司披露数据存在差异，仅供参考，对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“--”表示，特此说明。

资料来源：平安产险，中诚信国际整理

同行业比较（2024 年数据）

公司名称	总资产 （亿元）	股东权益 （亿元）	保险服务收入 （亿元）	净利润 （亿元）	平均资本回报率* （%）	综合偿付能力 充足率（%）
平安产险	5,191.19	1,366.74	3,281.46	150.21	11.46	205.30
人保财险	7,783.33	2,604.31	4,852.23	331.90	13.45	232.60
太平洋财险	2,358.28	644.10	1,934.83	75.38	12.50	221.96

注：“人保财险”为“中国人民财产保险股份有限公司”简称；“太平洋财险”为“中国太平洋财产保险股份有限公司”简称。

资料来源：各公司年报，中诚信国际整理

本次跟踪情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级有效 期	发行金额/债券 余额（亿元）	存续期	特殊条款
24 平安产险资本 补充债 01	AAA	AAA	2025/03/28 至本 报告出具日	100.00/100.00	2024/07/12-2034/07/12 (5+5)	偿付顺序、票面利率调 整、递延支付条款、发 行人赎回权

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
平安产险	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/03/28 至本报告出具日

● 评级模型

中国平安财产保险股份有限公司评级模型打分
(C230202_2024_04_2025_1)

BCA 级别	aaa
外部支持提升	0
模型级别	AAA

注：

外部支持：平安集团是国内金融牌照最齐全、业务范围最广泛的个人金融生活服务集团之一。作为平安集团保险主业的核心部分之一，平安产险在资本补充、业务开拓、产品创新等方面得到平安集团的有力支持。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际财产保险行业评级方法与模型 C230202_2024_04

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，为应对外部环境的不确定性，增量政策仍需发力。在创新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步扩大的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11844?type=1>

业务风险

2024 年，车险保费稳步增长，健康险、农险、责任险等非车险业务贡献度不断提升，但财产险行业保费增速放缓，行业分化仍然显著。受自然灾害频发影响，承保端盈利承压；得益于利率下行和资本市场反弹，投资收益提升推动净利润同比增加。财产险行业偿付能力处于较充足水平，但个别中小公司仍面临一定流动性风险。未来仍需关注保费增速承压、承保利润和投资收益波动加剧以及投资资产相关风险释放等因素对行业信用水平的影响。

详见《中国财产险行业展望, 2025 年 4 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11858?type=1>

中诚信国际认为，近年来平安产险保费规模持续增长，市场份额排名较为稳定；险种结构多元，健康险、意外险和农业险等业务保持快速增长；经纪渠道和直接渠道保费占比有所上升；同时，公司投资资产规模逐年增长，固定收益类投资资产仍为主要配置对象。

原保险保费收入持续增长，保费市场份额排名较为稳定。

2024 年平安产险业务保持稳定增长，原保险保费收入同比增长 6.51%，市场份额较上年基本保持稳定，保费市占率仍稳居行业前三。

表 1：近年来公司原保险保费市场份额（金额单位：亿元，%）

	2022	2023	2024
原保险保费收入	2,980.38	3,021.60	3,218.21
原保险保费市场份额	20.05	19.04	19.03

注：市场份额为使用公司原保险保费收入与国家金融监管总局披露的财产险公司经营情况表中的原保险保费收入计算而得；公司原保险保费收入为旧保险合同准则口径。

公司车险保费规模稳步增长，2024 年收入贡献度接近 70%；健康险、意外险和农业险等业务均保持快速增长。

从险种结构来看，目前机动车辆保险是公司最主要的险种，2024 年车险原保险保费收入增速超过 4%，占比接近 70%，较上年略有下降；此外，健康险、意外险和农业险等保费贡献度较上年有所提升。

机动车辆保险方面，公司整体经营稳健有序，2024 年公司积极践行报行合一，持续深化精细化能力建设，聚焦新能源板块重点突破，车险业务原保险保费收入实现同比增长，在总原保险保费收入中的占比有所下降。

责任险方面，近年来平安产险持续加大产品供给创新，2024 年公司持续提升风险定价模型准确性，同时围绕金融“五篇大文章”积极布局绿色发展、制造强国、民生保障等重点板块，实现可持续高质量发展，责任险业务原保险保费收入实现同比增长，但在总原保险保费收入中的占比略有下降。

健康险方面，公司坚持推进“以人民健康为中心”的客户经营模式，持续深入挖掘不同年龄、地域、健康状况的客群需求，满足客户多层次的风险保障需求与多样化的健康管理需求，近年来公司健康险原保险保费收入及在总原保险保费收入的占比均持续上升。

意外险方面，公司加大“一老一少一新”等特定人群保险保障供给力度，致力于为客户提供全场景全方面的意外风险保障，同时积极响应国家号召，为文化旅游产业提供了有力的意外险保障，受此影响，公司意外险原保险保费收入及在总原保险保费收入中的占比均有所增长。

农业险方面，公司搭建精准承保、理赔数字地图，完善“防、减、救”一体的风险减量体系，切实保障农户利益；同时持续升级“爱农宝”平台承保、理赔服务功能建设，积极探索“保险+科技”产业链智慧新模式，近年来公司农业险原保险保费收入及在总原保险保费收入的占比均持续增长。

表 2：近年来公司按险种划分原保险保费收入结构（金额单位：亿元）

险种类别	2022		2023		2024	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
机动车辆保险：	2,012.98	67.54	2,138.51	70.77	2,233.01	69.39
非机动车辆保险：	730.56	24.51	649.00	21.48	679.79	21.12
责任保险	217.83	7.31	232.21	7.68	242.32	7.53
农业保险	57.25	1.92	80.98	2.68	107.20	3.33
企业财产保险	82.08	2.75	94.23	3.12	91.98	2.86
货运保险	28.00	0.94	35.42	1.17	67.36	2.09
家庭财产保险	37.37	1.25	55.26	1.83	57.86	1.80
工程险	28.20	0.95	31.59	1.05	23.38	0.73
特殊风险保险	17.04	0.57	16.96	0.56	19.08	0.59
船舶险	6.37	0.21	7.18	0.24	7.71	0.24
其他	256.41	8.60	95.19	3.15	62.90	1.95
意外与健康保险：	236.84	7.95	234.10	7.75	305.41	9.49
短期健康保险	96.96	3.25	132.50	4.38	183.28	5.69
意外伤害保险	139.89	4.69	101.60	3.36	122.14	3.80
合计	2,980.38	100.00	3,021.60	100.00	3,218.21	100.00

注：由于四舍五入，可能存在分项数加和与总数有尾差；以上数据为旧保险合同准则口径。

资料来源：平安产险，中诚信国际整理

以代理业务渠道为主；经纪业务渠道和直接业务渠道保费实现快速增长，占比有所提升。

目前公司销售渠道主要包括代理业务渠道、经纪业务渠道和直接业务渠道。其中，代理业务渠道为主要渠道，2024 年原保险保费收入略有增长，主要依靠专业代理、车商以及交叉销售等渠道拓展业务。此外，2024 年公司经纪业务渠道和直接业务渠道保费均实现较快增长，在总原保险保费中的占比均有所提升。

表 3：近年来公司按渠道划分原保险保费收入结构（金额单位：亿元）

	2022		2023		2024	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)

代理业务渠道	2,157.85	72.40	2,270.44	75.14	2,373.53	73.75
经纪业务渠道	366.16	12.29	469.36	15.53	528.86	16.43
直接业务渠道	456.37	15.31	281.80	9.33	315.82	9.81
合计	2,980.38	100.00	3,021.60	100.00	3,218.21	100.00

注：由于四舍五入，可能存在分项数加和与总数有尾差；以上数据为旧保险合同准则口径。

资料来源：平安产险，中诚信国际整理

制定合理的再保政策，分出业务有效分散承保风险。

对产险公司而言，再保险业务的有效实施是合理分散承保风险、稳定经营业绩以及扩大承保能力的有力手段。分出业务方面，平安产险与国际主要再保险经纪公司、再保险公司保持着紧密而深远的合作关系，积极交流业务经验和科技赋能再保。目前，平安产险与全球再保险公司和再保险经纪人合作开展再保险业务，主要合作再保险公司包括中国财产再保险股份有限公司、瑞士再保险公司、法国再保险公司、慕尼黑再保险公司等。截至 2024 年末，公司分出再保险合同资产余额 204.75 亿元，同比增长 17.31%，与股东权益的比重较上年末有所增长。

表 4：近年来公司再保险相关指标

	2022	2023	2024
分出保费的分摊/保险服务收入(%)	4.18	3.99	3.58
分出再保险合同资产/股东权益(%)	13.90	13.92	14.98

注：数据取自 2023 年-2024 年审计报告。

资料来源：平安产险，中诚信国际整理

资产配置稳中求进，以固定收益类资产为主，2024 年加大权益类资产配置。

平安产险组合投资在满足产险负债特性所要求的安全性、最大风险承受能力、流动性、久期匹配以及监管机构要求的前提下，采用绝对回报的模式进行管理，在控制风险的同时能更为灵活地进行组合配置，以获得最大的绝对收益为目标。

2024 年资本市场震荡持续，平安产险组合投资坚持稳健的风险偏好，持续优化战略资产配置，坚持长久期利率债与风险类资产、稳健型权益资产与成长型权益资产的双平衡配置结构。截至 2024 年末，公司投资资产总额（扣除减值前）同比有所增长。大类资产配置方面，公司大部分资产配置于固定收益类资产，2024 年末固定收益类投资在投资资产中的占比同比有所下降。具体来看，公司积极应对利率下行风险，主动逢高配置利率债，传统债券投资余额较上年有所增长，但在投资资产中的占比同比有所下降；债券型基金的余额及在投资资产中的占比均同比有所增长；定期存款的余额及在投资资产中的占比均同比有所下降；债权计划投资规模有所增加，占比与上年末略有增长，基础资产投向主要集中在保障房和公租房建设及高速公路和铁路建设等项目。权益资产配置方面，公司坚持长期投资理念，加大价值型和科技成长型的权益类资产配置，截至 2024 年末，权益类投资资产余额及占比同比均有明显增长，其中股票投资和权益型基金占比同比有较大幅度提升；优先股的投资余额基本保持稳定，占比略有下降；其他权益类投资主要是非上市股权，截至 2024 年末，该类资产占比同比有所下降。其他金融产品投资方面，截至 2024 年末，该类资产占比同比有所下降。

表 5：近年来公司投资组合情况（金额单位：亿元）

2022		2023		2024	
金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)

固定收益类	2,483.06	61.77	2,738.04	63.67	2,912.83	61.38
债券投资	1,573.33	39.14	1,927.46	44.82	2,025.94	42.69
债券型基金	341.11	8.49	407.64	9.48	588.76	12.41
定期存款	449.00	11.17	276.60	6.43	160.56	3.38
债权计划	76.99	1.92	83.15	1.93	93.58	1.97
其他固定收益投资	42.63	1.06	43.20	1.00	43.99	0.93
权益投资类	957.30	23.81	928.03	21.58	1,203.55	25.36
权益型基金	167.93	4.18	147.21	3.42	274.65	5.79
优先股	375.25	9.34	361.22	8.40	364.02	7.67
股票投资	43.17	1.07	46.44	1.08	196.41	4.14
长期股权投资	260.00	6.47	268.59	6.25	257.97	5.44
其他权益投资	110.95	2.76	104.57	2.43	110.51	2.33
其他金融资产投资	315.15	7.84	329.69	7.67	278.33	5.87
理财产品	291.26	7.25	305.37	7.10	240.70	5.07
其他	23.89	0.59	24.32	0.57	37.63	0.79
衍生金融工具	0.16	0.00	0.57	0.01	0.35	0.01
投资性物业	81.53	2.03	79.23	1.84	79.11	1.67
现金、现金等价物及其他	182.61	4.54	224.76	5.23	271.17	5.71
投资资产合计	4,019.81	100.00	4,300.33	100.00	4,745.34	100.00

注：1、以上数据为中诚信内部计算分类口径，根据审计报告科目附注分类统计得出，与公司内部投资业务分类口径有差异；2、由于四舍五入，可能存在分项数加和与总数有尾差；3、数据取自 2023 年-2024 年审计报告。

资料来源：平安产险，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，2024 年平安产险承保业务规模稳步增长，受公司压降渠道费用等措施影响，综合成本率有所下降，同时受总投资收益（全口径）上升影响，综合收益总额同比大幅增长。投资资产质量保持良好，未来仍需关注信用风险持续暴露对资产质量的影响；公司偿付能力基本保持稳定，处于较好水平。

盈利能力

2024 年公司保险服务收入稳步增长，承保综合成本率有所下降，承保利润扭亏为盈，同时总投资收益（全口径）同比有所上升，公司综合收益总额同比大幅增长。

平安产险自 2023 年 1 月 1 日起同步执行新保险合同准则和新金融工具准则。承保端方面，2024 年公司业务规模保持稳健增长，全年实现保险服务收入同比有所增长。2024 年公司发生保险服务费用 3,143.56 亿元，同比增长 2.60%。为了合理分散承保风险，公司采取一定的再保险安排，2024 年实现分出再保险合同净损益-25.31 亿元，同比增长 14.25 亿元。同期，公司发生承保财务损益及其他-57.96 亿元，同比有所减少。受上述因素共同影响，2024 年公司承保利润为 54.63 亿元，承保利润扭亏为盈。

得益于公司再保安排，公司综合赔付率同比有所下降；受公司持续压降渠道费用等措施推动，综合费用率同比有所下降。综合影响下，公司综合成本率下降至 98.34%。

表 6：近年来公司承保盈利相关指标（金额单位：亿元）

	2022	2023	2024
--	------	------	------

保险服务收入	2,942.22	3,134.58	3,281.46
保险服务费用	(2,849.78)	(3,063.90)	(3,143.56)
分出再保险合同净损益	(34.24)	(39.56)	(25.31)
承保财务损益及其他	(47.40)	(51.95)	(57.96)
承保利润	10.81	(20.83)	54.63
综合赔付率(%)	71.31	71.47	70.88
综合费用率(%)	28.33	29.20	27.46
综合成本率(%)	99.63	100.66	98.34

注：1、分出再保险合同净损益=分出保险的分摊-摊回保险服务费用，承保财务损益及其他=承保财务损益-分出再保险财务损益+提取保费准备金；2、公司自 2022 年起基于新保险合同准则计算综合赔付率、综合费用率和综合成本率指标；3、数据取自 2023 年-2024 年审计报告。

资料来源：平安产险，中诚信国际整理

投资收益方面，2024 年股票市场有所反弹，公司实现投资收益及公允价值变动收益均同比有所增长，公司总投资收益（利润表口径）同比有较大幅度增加。与此同时，由于公司所持有的以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的相关投资资产的公允价值同比有所增长，总投资收益（全口径）同比有所提升。未来仍需密切关注资本市场波动对于公司投资收益水平的影响。

表 7：近年来公司投资收益相关指标（金额单位：亿元）

	2022	2023	2024
总投资收益（利润表口径）*	99.58	120.54	160.78
其中：投资收益	61.39	22.86	61.40
利息收入	79.61	79.56	67.81
公允价值变动损益	(40.63)	24.15	37.20
投资资产减值损失	0.19	(1.17)	(4.01)
其他综合收益中投资资产公允价值变动及减值准备			
税前金额	6.40	14.16	19.97
总投资收益（全口径）*	93.18	134.71	180.75
总投资收益率（利润表口径）*(%)	--	3.13	3.90
总投资收益率（全口径）*(%)	--	3.49	4.38

注：数据取自 2023 年-2024 年审计报告。

资料来源：平安产险，中诚信国际整理

总体来看，受承保及投资两方面因素的共同作用，2024 年公司净利润同比大幅增长。受公司所持有的以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的相关投资资产的公允价值增长影响，2024 年公司其他综合收益较上年有所增长。受上述因素共同影响，2024 年公司综合收益同比大幅增长。

表 8：近年来公司盈利能力相关指标（金额单位：亿元）

	2022	2023	2024
营业利润	99.32	88.73	186.87
利润总额	98.78	88.18	184.81
净利润	101.12	89.58	150.21
其他综合收益	0.80	13.21	16.87
综合收益/(亏损)总额	101.92	102.80	167.08
平均资产回报率*(%)	2.39	1.94	3.02
平均资本回报率*(%)	8.78	7.34	11.46

注：数据取自 2023 年-2024 年审计报告。

资料来源：平安产险，中诚信国际整理

资产质量

资产配置以固收类为主，资产质量较为良好；未来在信用风险持续暴露背景下，仍需关注公司投

资产质量变化情况。

投资资产方面，平安产险保持谨慎的投资理念，投资组合以固定收益类资产为主，并适当配置权益类资产，此外，公司还配置少量保险资管产品、债权类信托计划和非标债权类金融产品等其他金融资产。2024 年公司积极响应监管支持保险资金入市的引导，同时结合市场研判，加大权益型基金、股票等权益类投资资产配置力度，导致 2024 年末公司权益类投资资产余额明显增长，进而导致以权益类资产为主要构成的高风险资产有较大幅度增长，高风险资产/投资资产及高风险资产/股东权益均同比有所上升。

近年来公司整体投资资产质量较为良好。公司根据投后管理情况审慎计提信用减值准备，2024 年公司计提投资资产信用减值损失 4.01 亿元，同比增长 2.84 亿元，主要系将存量违约的债权投资计划全额计提减值。截至 2024 年末，投资资产信用减值准备余额为 13.68 亿元，较上年末增长 42.54%。此外，2024 年公司针对无法收回的共保摊回赔款、信保业务相关应收款等其他资产计提信用减值损失 10.68 亿元，较上年有明显增长。在宏观经济复苏缓慢以及信用风险事件频发等环境下，公司仍需加强风险防范避免发生信用风险事件。

表 9：近年来公司资产质量相关指标

	2022	2023	2024
高风险资产*（亿元）	663.74	646.61	933.55
高风险资产/投资资产*（%）	16.51	15.04	19.67
高风险资产/股东权益*（%）	55.99	51.56	68.30

注：数据取自 2023 年-2024 年审计报告。

资料来源：平安产险，中诚信国际整理

偿付能力

公司偿付能力基本保持稳定，但业务的持续发展和资本市场的不确定性或将使得公司仍面临一定的资本补充压力。

公司于 2024 年发行“24 平安产险资本补充债 01”，发行规模 100.00 亿元，为 10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权。截至 2024 年末，公司应付债券余额为 101.11 亿元。

偿付能力方面，截至 2024 年末，公司偿付能力水平基本保持稳定，核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率均处于较充足水平。现阶段来看，公司偿付能力充足率符合监管要求，但考虑到未来公司业务的持续发展、资本市场不确定因素的增强等因素，公司偿付能力充足水平或将面临一定下行压力。

表 10：近年来公司偿付能力相关指标（金额单位：亿元）

	2022	2023	2024
实际资本	1,253.37	1,262.30	1,386.49
最低资本	569.76	607.34	675.36
核心偿付能力充足率（%）	177.60	169.39	171.30
综合偿付能力充足率（%）	219.98	207.84	205.30

资料来源：平安产险，中诚信国际整理

其他事项

截至 2024 年末，公司受限资产包括货币资金 1,888 万元，主要系理赔案件被冻结等原因受限。

截至 2024 年末，公司无影响正常经营的重大未决诉讼与对外担保。

风险综合评级方面，公司 2024 年第一季度、第二季度、第三季度风险综合评级（分类监管）均评定为 BBB 类，2024 年第四季度风险综合评级（分类监管）评定提升至 A 类。

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，公司流动性较为充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

“偿二代二期”监管规则下，流动性风险监管指标包括流动性覆盖率、经营活动净现金流回溯不利偏差率与净现金流。平安产险上述指标均满足监管要求。综上所述，公司流动性较为充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

表 11：近年来公司流动性监管指标（金额单位：亿元，%）

	监管要求	2022	2023	2024
基本情景下流动性覆盖率-LCR1（未来 12 个月）（%）	≥100	102.9	104.1	105.5
必测压力情景下流动性覆盖率-LCR2（未来 12 个月）（%）	≥100	100.1	102.6	109.2
必测压力情景下流动性覆盖率（不考虑资产变现）-LCR3（未来 12 个月）（%）	≥50	77.9	76.8	69.5
经营活动净现金流回溯不利偏差率（%）	--	41.6	33.0	94.0
本年度累计净现金流	--	41.93	58.18	46.10

资料来源：平安产险，中诚信国际整理

外部支持¹

作为平安集团旗下的核心控股子公司，在资本补充、业务开拓、产品创新等方面获得股东持续支持。

平安集团为平安产险控股股东，平安集团是国内金融牌照齐全、业务范围广泛、控股关系紧密的个人金融生活服务集团，其战略为坚持科技引领金融，金融服务生活的理念，推动核心金融业务和互联网金融业务共同发展，成为国际领先的科技型个人金融生活服务集团。截至 2024 年末，平安集团总资产为 12.96 万亿元，所有者权益为 1.30 万亿元，全年实现营业收入 1.03 万亿元，实现归属于母公司股东净利润 1,266.07 亿元。

在 2007 年平安银行吸收合并完成后，平安集团的金融控股框架已基本建立，但保险业务在一段时间内仍将是集团利润的主要来源以及品牌提升的基础。作为平安集团旗下的核心控股子公司，平安产险在资本补充、业务开拓、产品创新等方面能够获得股东有力支持。目前平安集团持有平安产险 99.55% 的股权，其控股地位在未来较长时期内不会改变。中诚信国际认为平安产险在今后的发展中仍将得到股东有力的支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

跟踪债券信用分析

“24 平安产险资本补充债 01”设置发行人赎回权，跟踪期内尚未进入赎回选择期限，亦未进行票面利率调整，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司的信用实力无影响。

¹ 本节内容及数据来源自各公司公开披露年度报告及社会责任报告。

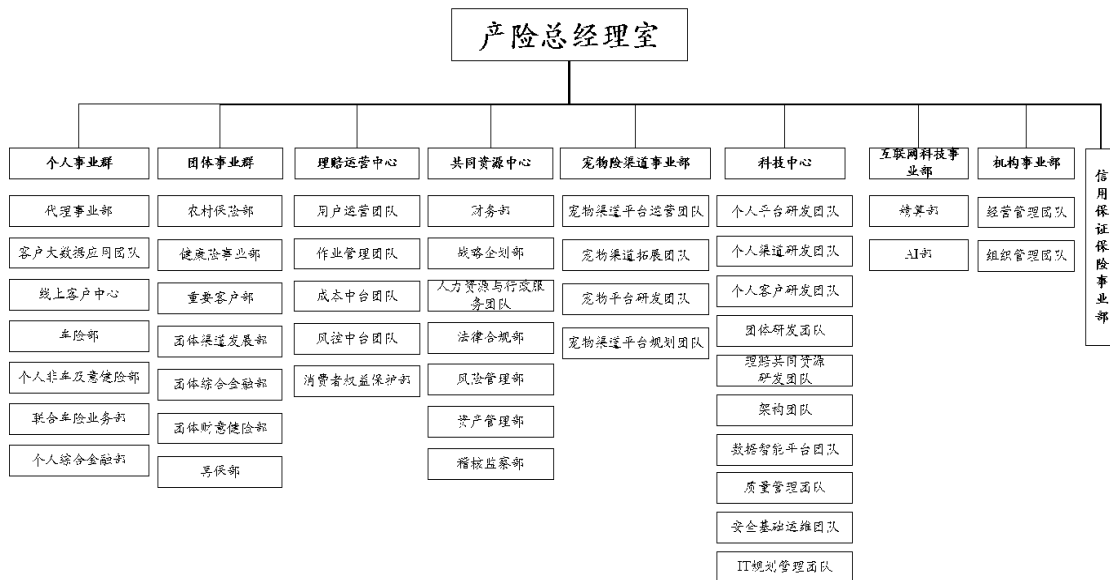
本次跟踪债券均未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。公司保费市场份额居于行业前列，盈利能力较强，同时考虑到公司再融资渠道通畅，债券接续压力不大，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持中国平安财产保险股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“24 平安产险资本补充债 01”的信用等级为 **AAA**。

附一：平安产险股权结构图及组织结构图（截至 2025 年 4 月末）

序号	股东名称	持股比例（%）
1	中国平安保险（集团）股份有限公司	99.5462
2	深圳市投资控股有限公司	0.2202
3	西藏林芝鼎方源投资顾问有限公司	0.1061
4	宝华集团有限公司	0.0741
5	上海汇业实业有限公司	0.0501
6	深圳市尚尚善科技有限公司	0.0016
7	深圳市万京投资有限公司	0.0013
8	沈阳盛京金控投资集团有限公司	0.0004
合计		100.0000



资料来源：平安产险

附二：平安产险财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（人民币百万元）	2022	2023	2024
货币资金	14,782.10	20,162.41	24,611.68
现金及投资资产	401,231.18	429,166.28	473,283.72
保险合同资产	0.03	3.10	--
分出再保险合同资产	16,473.61	17,454.40	20,475.00
资产合计	447,987.31	476,022.67	519,119.45
认可资产	504,560.04	510,545.07	543,851.26
卖出回购金融资产	24,593.01	34,602.60	42,414.58
保险合同负债	247,870.56	261,152.77	282,048.43
分出再保险合同负债	105.30	53.27	568.81
负债合计	329,448.90	350,604.20	382,444.97
认可负债	379,223.07	384,314.78	405,201.83
股本	21,000.00	21,000.00	21,000.00
股东权益合计	118,538.41	125,418.47	136,674.48
实际资本	125,336.97	126,230.29	138,649.43
保险服务收入	294,222.19	313,457.53	328,146.31
保险服务费用	(284,977.61)	(306,389.62)	(314,356.21)
投资收益	6,139.13	2,285.88	6,139.68
公允价值变动损益	(4,062.55)	2,414.97	3,719.66
资产减值损失/信用减值损失	(32.24)	(504.85)	(1,469.32)
利润总额	9,877.87	8,818.35	18,480.57
净利润	10,111.93	8,958.30	15,020.55
综合收益(亏损)总额	10,192.00	10,279.97	16,707.57
财务指标(%)	2022	2023	2024
盈利能力			
综合赔付率	71.31	71.47	70.88
综合费用率	28.33	29.20	27.46
综合成本率	99.63	100.66	98.34
总投资收益率（利润表口径）*	--	3.13	3.90
总投资收益率（全口径）*	--	3.49	4.38
平均资产回报率*	2.39	1.94	3.02
平均资本回报率*	8.78	7.34	11.46
流动性与偿债能力			
基本情景下流动性覆盖率-LCR1（未来 12 个月）	102.9	104.1	105.5
必测压力情景下流动性覆盖率-LCR2（未来 12 个月）	100.1	102.6	109.2
必测压力情景下流动性覆盖率（不考虑资产变现）-LCR3（未来 12 个月）	77.9	76.8	69.5
核心偿付能力充足率	177.60	169.39	171.30
综合偿付能力充足率	219.98	207.84	205.30
资产质量			
分出保费的分摊/保险服务收入	4.18	3.99	3.58
分出再保险合同资产/股东权益	13.90	13.92	14.98
高风险资产/投资资产*	16.51	15.04	19.67
高风险资产/股东权益*	55.99	51.56	68.30

附三：平安产险财务指标计算公式

指标		计算公式
盈利能力	净赔付款合计	赔付支出-摊回赔付支出+提取未决赔款准备金-摊回未决赔款准备金+提取保费准备金
	经营费用合计	分保费用+税金及附加+手续费及佣金支出+业务及管理费-摊回分保费用
	保险业务净收入	已赚保费-净赔付款合计-经营费用合计
	综合成本率	综合赔付率+综合费用率
	平均资产回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产) /2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额) /2]
	总投资收益（利润表口径）	投资收益+公允价值变动收益+投资性房地产租金收入+活期存款利息收入-投资性房地产折旧摊销-卖出回购金融资产利息支出-投资资产减值损失
	总投资收益率（利润表口径）	总投资收益（利润表）/调整后平均现金及投资资产
	总投资收益（全口径）	总投资收益（利润表）+以后将重分类进损益的其他综合收益（税前）
	总投资收益率（全口径）	总投资收益（全口径）/调整后平均现金及投资资产
资产质量	现金及投资资产	货币资金+交易性金融资产+衍生金融资产+买入返售金融资产+保户质押贷款+定期存款+可供出售金融资产+持有至到期投资+贷款及应收款项投资+长期股权投资+投资性房地产+存出资本保证金+存出保证金
	调整后平均现金及投资资产	(本年现金及投资资产-本年卖出回购金融资产+上年现金及投资资产-上年卖出回购金融资产)/2
	高风险资产	权益类投资资产+投资性房地产+衍生金融工具+其他风险资产调整项
	再保险资产	应收分保账款+应收分保未到期责任准备金+应收分保未决赔款准备金
	可回收再保险资产	应收分保账款+应收分保未决赔款准备金
偿债能力	保险准备金合计	未到期责任准备金+未决赔款准备金+保费准备金
	核心偿付能力充足率	核心资本/最低资本
	综合偿付能力充足率	实际资本/最低资本

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级、ccc 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn