

资本补充债券信用评级报告

国任财产保险股份有限公司



安融信用评级有限公司

信用等级公告

安融债评字[2022]0003号

国任财产保险股份有限公司：

受贵公司委托，安融信用评级有限公司对贵公司及贵公司拟发行的“国任财产保险股份有限公司2022年资本补充债券”的信用状况进行了综合分析和评估，经本公司信用评级委员会审定，确定：

国任财产保险股份有限公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定；本次债券信用等级为AA+。

特此公告。



声 明

本评级机构（含子公司、控股股东及其控制的其他机构）及评级从业人与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正、一致和审慎的关系。本评级机构依据公司内部评级标准和程序，对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。本评级机构有充分理由保证《评级报告》遵循了独立、客观、公正、一致和审慎的原则。

评级结果自《评级报告》出具之日起一年内有效。若《评级报告》所依据的基础信息发生变化，该信用等级有可能根据本评级机构跟踪评级的结论发生变化。

《评级报告》所采用的评级符号体系仅适用于本评级机构对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。



免责声明

1、本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性和准确性由评级对象负责。安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）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，但对评级对象所提供信息的合法性、真实性、完整性和准确性不作任何保证，评级结果亦未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料。

2、本《评级报告》所评定的受评对象信用等级仅反映受评对象相对信用风险的大小，并非是对其是否违约的直接判断。

3、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，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本《评级报告》采取投资、借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本《评级报告》所产生的任何损失负责，亦不对被评对象或发行人使用本《评级报告》或将本《评级报告》提供给第三方所产生的任何后果承担任何责任。

国任财产保险股份有限公司

2022 年资本补充债券信用评级报告

安融债评字[2022]0003 号

本次债券信用等级：AA+ 发债主体：国任财产保险股份有限公司
 主体长期信用等级：AAA 债券规模：不超过 30 亿元，拟一次或分期发行
 评级展望：稳定 偿还方式：按年付息，到期一次还本
 债券期限：10 年，第 5 年末附有条件的赎回权
 债券偿还次序：本次资本补充债券的清偿顺序列于保单责任和其他普通负债之后、股
 权资本等核心资本之前
 募集资金用途：补充资本
 发行利率：本次债券票面利率采用分段式计息方式；单利按年计息，不计复利

主要财务指标和数据

指标名称	2022 年 3 月	2021 年	2020 年	2019 年
总资产（亿元）	167.85	163.69	104.05	88.09
所有者权益（亿元）	39.14	43.98	42.82	22.92
负债总额（亿元）	128.71	119.71	61.23	65.17
营业收入（亿元）	34.97	103.73	60.81	49.86
保险业务收入（亿元）	39.52	104.23	62.26	48.54
净利润（亿元）	0.33	0.75	0.60	0.15
综合赔付率（%）	78.38	72.67	61.77	52.45
综合费用率（%）	22.24	32.48	44.80	53.46
综合成本率（%）	100.63	105.15	106.57	105.91
财务收益率（%）	-	8.05	7.40	4.74
净资产收益率（%）	-	1.72	1.83	0.71
总资产收益率（%）	-	0.56	0.62	0.20
核心偿付能力充足率（%）	160.70	252.63	356.00	285.02
综合偿付能力充足率（%）	160.70	252.63	356.00	285.02

资料来源：公司 2019-2021 年审计报告以及公司提供的 2022 年第一季度未经审计财务报表、公司 2019-2021 年第四季度及 2022 年第一季度偿付能力报告、公司提供，安融整理。

评级观点

经安融信用评级有限公司评定，国任财产保险股份有限公司（以下简称“国任保险”或“公司”）主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本次债券信用等级为 AA+。

评级结果肯定了公司保费收入持续增长，市场份额逐年提高，产品日益多样化，作为深圳市属

国资控制的唯一财产保险公司，得到了股东和战略投资者较大支持。同时，安融评级也关注到本次资本补充债券存在劣后受偿风险；公司综合赔付率逐年增长，保险业务处于持续亏损状态，车险业务发展存在较大不确定性；其他综合收益大幅减少，股票投资不断增长，投资收益波动的可能性增加；资产管理产品规模大，底层资产不明，无法判断风险；房地产行业政策趋严，公司相关非标投资可能存在一定的风险敞口；公司还本付息压力增加，偿付能力充足率大幅下降，面临一定的资本补充压力；公司存在多条被执行信息，多次被中国银保监会地方监管局予以行政处罚，存在一定的操作风险；股东持有的部分股份被冻结或涉诉抵债，公司被列入科创板首次公开发行股票配售对象限制名单等风险因素。

优势：

- 得益于业务结构的调整、健康险的快速发展，公司保费收入持续增长，原保费收入及市场份额逐年提高；
- 公司大力推进非车险业务转型，产品日益多样化；
- 作为深圳市属国资控制的唯一财产保险公司，公司获得了股东和战略投资者在资本注入方面给予的支持，资本实力得到提升。

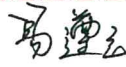
关注：

- 公司拟发行的本次债券清偿顺序位于保单责任和其他普通负债之后，存在劣后受偿风险；
- 受车险综合改革、国内新车市场增速放缓等因素影响，公司车险业务发展存在较大不确定性；
- 公司其他综合收益大幅减少，投资资产处置时存在损失风险；
- 公司投资活动中对股票的投资不断增长，投资收益波动的可能性增加；
- 公司持有部分债券信用评级不及 AAA，存在一定的信用风险；
- 公司投资的资产管理产品规模较大，资产管理人集中度较高，底层资产不明，无法判断风险；
- 房地产行业政策趋严，公司相关非标投资可能存在一定的风险敞口；
- 公司综合赔付率逐年增长；
- 公司综合成本率长期超过 100%，保险业务处于持续亏损状态；
- 公司有息负债大幅提升，还本付息压力增加；
- 公司偿付能力充足率大幅下降，面临一定的资本补充压力；
- 公司保险业务持续亏损，且盈利能力受投资收益影响较大，预计上述因素的影响仍将持续，公司盈利能力存在一定不确定性；
- 近年来，公司多次被中国银保监会地方监管局予以行政处罚，存在一定的操作风险；
- 公司被列入科创板首次公开发行股票配售对象限制名单；
- 部分股东持有的股份被冻结或涉诉抵债，可能对公司股权结构产生一定影响；
- 公司存在多条被执行信息。

评级展望：

预计公司业务持续性较好，且将持续获得较大力度的外部支持。综合考虑，安融评级给予公司的信用评级展望为稳定。

评级项目组组长：易遵主



Email: yizunzhu@arrating.com.cn

评级项目组成员：于一飞



电话：010-53655619

网址：<http://www.arrating.com.cn>

地址：北京市西城区玉廊西园9号楼金融科技大厦10层（邮编：100034）

本次评级适用评级方法和模型：

评级方法/模型名称	模型版本号
中国财产保险公司主体评级方法	V1.0 2021-H-61
中国财产保险公司主体评级模型	V1.0 2021-M-61

注：上述评级方法、模型已披露于安融评级官方网站

本次评级模型打分表及结果：

评分要素	权重	评分
经营环境	20%	15.50
经营实力	40%	27.50
财务实力	40%	26.78
指示性信用评分	-	aa
特殊事项调整因素	-	1.00
独立信用状况	-	aa
外部支持调整	-	11.50
主体长期信用等级		AAA

打分定性评估与调整说明：受评企业的评级模型级别在独立信用状况的基础上通过特殊事项以及外部支持调整得到。其中，独立信用状况综合反映了经营环境、经营实力、财务实力和特殊事项调整因素。外部支持调整主要考虑了股东/政府的外部支持要素。最终评级结果由信用评级委员会投票决定，可能与评级模型对应的级别存在差异。

同行业公司比较：

项目	国任保险	英大泰和财险	太平财险	阳光财险
总资产（亿元）	163.69	215.06	369.44	695.86
所有者权益（亿元）	43.98	78.04	65.93	142.64
保险业务收入（亿元）	104.23	106.82	279.71	409.33
投资收益（亿元）	6.82	8.85	14.53	26.85
净利润（亿元）	0.75	10.23	-3.18	0.44
综合偿付能力充足率（%）	252.63	283.70	215.02	268.78

注：英大泰和财产保险股份有限公司简称“英大泰和财险”，太平财产保险有限公司简称“太平财险”，阳光财产保险股份有限公司简称“阳光财险”，以上为2021年数据。

资料来源：公开资料，安融整理。

同级别违约企业案例：

证券代码	证券名称	违约公告日期	发行人中文名称	发债主体评级（发行时）	最新发债主体评级（违约后）
101780003.IB	17 幸福基业 MTN001	2021/3/5	华夏幸福基业股份有限公司	AAA	C
031770014.IB	17 紫光 PPN005	2020/11/19	紫光集团有限公司	AAA	C
145860.SH	17 华汽 05	2020/11/4	华晨汽车集团控股有限公司	AAA	C
136946.SH	18 海航 Y3	2020/10/12	海南航空控股股份有限公司	AAA	C
011900493.IB	19 方正 SCP002	2020/2/21	北大方正集团有限公司	AAA	C

注：由于不同评级机构的评级方法和评级模型存在差异，不同评级机构出具的评级结果没有可比性；本表仅为提醒本评级报告使用者任何信用等级的被评对象均存在违约的可能。

资料来源：东方财富 Choice 数据，安融整理。

关注点深入分析：

- **关注点：**公司拟发行的本次债券清偿顺序位于保单责任和其他普通负债之后，存在劣后受偿风险

分析：公司破产清算时，本次资本补充债券的清偿顺序列于保单责任和其他普通负债之后、股权资本等核心资本之前；本次债券与公司已发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序；当公司无法如约支付本息时，本次债券持有人无权向法院申请对公司实施破产。公司拟发行的本次债券清偿顺序位于保单责任和其他普通负债之后，存在劣后受偿风险。

- **关注点：**受车险综合改革、国内新车市场增速放缓等因素影响，公司车险业务发展存在较大不确定性

分析：受车险综合改革、国内新车市场增速放缓、市场竞争加剧等因素影响，公司车险保费收入增长缓慢，综合赔付率不断提升，车险业务发展存在较大不确定性。

- **关注点：**公司其他综合收益大幅减少，投资资产处置时存在损失风险

分析：截至 2022 年 3 月末，公司其他综合收益为-2.98 亿元，较上年末大幅减少 5.17 亿元，主要系可供出售金融资产公允价值变动所致，投资资产处置时存在损失风险。

- **关注点：**公司投资活动中对股票的投资不断增长，投资收益波动的可能性增加

分析：近年来，公司投资活动中对股票的投资不断增长，2019-2021 年末，公司持有股票的认可价值分别为 4.08 亿元、4.66 亿元和 5.24 亿元。考虑到股票价格变动较大，投资收益波动的可能性增加。

- **关注点：**公司持有部分债券信用评级不及 AAA，存在一定的信用风险

分析：公司投资的债券主要包括金融债和企业（公司）债，其中企业（公司）债中城投债占比较高。截至 2021 年末，公司持有的企业（公司）债信用评级以 AAA 级为主，但认可价值合计 0.61 亿元的债券信用评级不及 AAA，存在一定的信用风险。

- **关注点：**公司投资的资产管理产品规模较大，资产管理人集中度较高，底层资产不明，无法判断风险

分析：截至 2021 年末，公司投资的资产管理产品为 45.63 亿元，整体规模较大，底层资产不明，无法判断相关风险。此外，资产管理人集中度较高，平安资产管理有限责任公司和泰康资产管理有限责任公司为主要资产管理人，分别管理公司 23.25%和 37.27%的资产管理产品。

- **关注点：**房地产行业政策趋严，公司相关非标投资可能存在一定的风险敞口

分析：截至 2021 年末，公司非标投资余额为 16.49 亿元，包括信托计划 5.00 亿元、基础设施债权投资计划 6.40 亿元、资产证券化 2.09 亿元和不动产债权投资计划 3.00 亿元。非标投资融资主体包括房地产企业、资产管理公司等。公司非标投资规模较大，其中涉及房地产的投资在行业政策趋严的背景下，可能存在一定的风险敞口。

- **关注点：**公司综合赔付率逐年增长

分析：2019-2021 年，公司综合赔付率分别为 52.45%、61.77%和 72.67%。同期，公司车险综合

赔付率由 56.54%提升至 74.27%；2020 年以来，综合赔付率较高的健康险业务发展较快。近年来，公司综合赔付率逐年增长，主要系车险综合改革及健康险业务增长较快所致。

- **关注点：**公司综合成本率长期超过 100%，保险业务处于持续亏损状态

分析：2019-2021 年公司综合成本率分别为 105.91%、106.57%和 105.15%，长期超过 100%，保险业务持续处于亏损状态。

- **关注点：**公司有息负债大幅提升，还本付息压力增加

分析：公司有息负债主要为应付债券。2021 年 5 月，公司在香港联交所成功发行 5 年期 5.60 亿美元债券和 2 年期 2.50 亿元离岸人民币债券。截至 2022 年 3 月末，应付债券账面金额为 38.25 亿元。2021 年以来，受发行债券影响，公司有息负债大幅提升，还本付息压力增加。

- **关注点：**公司偿付能力充足率大幅下降，面临一定的资本补充压力

分析：截至 2022 年 3 月末，公司综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率较上年末均大幅减少 91.93 个百分点，主要系《保险公司偿付能力监管规则（II）》实施、公司业务扩张以及投资资产出现公允价值变动损失所致。随着偿付能力充足率大幅下降和保险业务的快速扩张，公司面临一定的资本补充压力。

- **关注点：**公司保险业务持续亏损，且盈利能力受投资收益影响较大，预计上述因素的影响仍将持续，公司盈利能力存在一定不确定性

分析：公司保险业务持续亏损；车险业务发展受综合改革政策影响存在较大不确定性；公司配置的股票资产整体增加，投资收益波动性提升。以上因素使公司盈利能力存在一定不确定性。

- **关注点：**近年来，公司多次被中国银保监会地方监管局予以行政处罚，存在一定的操作风险

分析：2018 年以来，公司部分分公司、中心支公司和支公司因违规操作、编制或提供虚假材料等，多次被中国银保监会地方监管局予以罚款等行政处罚，存在一定的操作风险。

- **关注点：**公司被列入科创板首次公开发行股票配售对象限制名单

分析：2021 年 11 月 15 日，公司因在科创板新股发行项目网下申购过程中，存在违反《科创板首次公开发行股票网下投资者管理细则》的相关规定，被中国证券业协会列入首次公开发行股票配售对象限制名单，2021 年 11 月 16 日至 2022 年 5 月 15 日公司不得参与科创板及主板、中小板、创业板首次公开发行股票网下询价。

- **关注点：**部分股东持有的股份被冻结或涉诉抵债，可能对公司股权结构产生一定影响

分析：根据公司 2022 年第一季度偿付能力报告，股东深圳市侨商投资管理有限公司持有的占公司总股本 1.49%的股份被冻结，股东湖北宏鑫实业有限公司持有的占公司总股本 1.25%的股份涉诉抵债，可能对公司股权结构产生一定影响。

- **关注点：**公司存在多条被执行信息

分析：截至 2022 年 6 月 11 日，根据中国执行信息公开网查询结果，公司及其分公司、中心支公司共有 17 条被执行信息。

一、主体概况

国任保险前身为信达财产保险股份有限公司，成立于 2009 年，由中国信达资产管理股份有限公司（以下简称“中国信达”）作为主发起人，联合 13 家企业发起设立，初始注册资本 10.00 亿元。2012 年 12 月，公司注册资本增加 20.00 亿元至 30.00 亿元。

2016 年 12 月，中国信达通过北京金融资产交易所公开挂牌转让其持有的公司 12.30 亿股股份，深圳市投资控股有限公司（以下简称“深投控”）通过竞价方式以 42.20 亿元竞得。2017 年 4 月，中国银行保险监督管理委员会（原中国保监会，以下简称“中国银保监会”）批准上述转让事项，公司控股股东由中国信达变更为深投控。2017 年 12 月，公司更为现名。

2019 年 12 月，公司临时股东大会通过增资扩股议案，按人民币 1.832 元/股向深圳诺普信农化股份有限公司（公开挂牌方式引进，以下简称“深圳诺普信”）、上海维信荟智金融科技有限公司（公开挂牌方式引进，以下简称“上海维信荟智”）、深圳市罗湖引导基金投资有限公司（非公开协议方式引进，以下简称“罗湖引导基金”）和 2 名现有股东深投控、联美量子股份有限公司（以下简称“联美量子”）增发股份 10.07 亿股，共募集资金人民币 18.45 亿元，增资后总股本为 40.07 亿股。2020 年 4 月，中国银保监会批准了上述增资事项，公司的注册资本金从 30.00 亿元变更为 40.07 亿元。

部分股东持有的股份被冻结或涉诉抵债，可能对公司股权结构产生一定影响。

截至 2022 年 3 月末，公司注册资本和股本均为 40.07 亿元，其中，深投控持股比例为 41.00%，为控股股东，深圳市人民政府国有资产监督管理委员会为实际控制人；罗湖引导基金持股比例为 13.62%，其实际控制人是深圳市罗湖区国有资产监督管理局。根据公司 2022 年第一季度偿付能力报告，股东深圳市侨商投资管理有限公司持有的占公司总股本 1.49% 的股份被冻结，股东湖北宏鑫实业有限公司持有的占公司总股本 1.25% 的股份涉诉抵债，以上事项可能对公司股权结构产生一定影响。

截至 2022 年 3 月末公司前十大股东持股情况

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	是否质押
1	深圳市投资控股有限公司	1,642,929,734	41.00	否
2	联美量子股份有限公司	601,071,854	15.00	否
3	深圳市罗湖引导基金投资有限公司	545,851,528	13.62	否
4	中国信达资产管理股份有限公司	300,000,000	7.49	否
5	北京东方信达资产经营集团有限公司	200,000,000	4.99	否
6	中国铁建投资集团有限公司	200,000,000	4.99	否
7	上海茗嘉房地产发展有限公司	100,000,000	2.50	否
8	深圳市侨商投资管理有限公司	100,000,000	2.50	部分冻结
9	义马煤业集团股份有限公司	60,000,000	1.50	否
10	天津临港投资控股有限公司	50,000,000	1.25	否
	合计	3,799,853,116	94.83	-

资料来源：公司提供，安融整理。

公司为深圳市属国资控制的唯一财产保险公司，主要从事财产损失保险、短期健康保险、责任保险等。

截至 2022 年 3 末，公司合并范围内共有 1 家子公司，为永创达保险销售有限公司（原名“信达保险销售有限公司”，以下简称“永创达”）。

二、存续债券概况

公司已发行债券概况

名称	发行金额	债券余额	期限	利率	起息日	到期日	本息兑付情况
国任保险 N20260601	5.60 亿美元	5.60 亿美元	5 年	3.35%	2021-6-1	2026-6-1	正常
国任保险 N20230601	2.50 亿人民币	2.50 亿人民币	2 年	4.20%	2021-6-1	2023-6-1	正常

资料来源：公司提供，安融整理。

三、本次债券概况

债券名称：国任财产保险股份有限公司 2022 年资本补充债券。

发行总额：不超过 30.00 亿元，拟一次或分期发行。

发行期限：本次债券为 10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有条件的公司赎回权；在行使赎回权后公司的综合偿付能力充足率不低于 100%的情况下，经报中国人民银行和中国银保监会备案后，公司可以选择在第 5 个计息年度的最后一日，按面值全部或部分赎回本次债券。

发行利率：本次债券票面利率采用分段式计息方式，第 1 年至第 5 年的年利率通过簿记建档集中配售的方式确定，前 5 个计息年度内固定不变，如果公司不行使赎回权，从第 6 个计息年度开始到本次债券到期为止，后 5 个计息年度内的票面利率为原前 5 个计息年度票面利率加 100 个基点（1%）；本次债券采用单利按年计息，不计复利。

还本付息方式：本次债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付；公司仅在确保偿付本次债券本金或利息后，偿付能力充足率不低于监管要求的前提下，才能偿付本次债券的本金或利息；否则对应本金或利息将被递延支付。

次级条款：在公司破产清算时，本次债券的清偿顺序列于保单责任和其他普通负债之后、股权资本等核心资本之前；本次债券与公司已发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序；与未来可能发行的与本次债券偿还顺序相同的次级定期债务、资本补充债券等资本补充工具同顺位受偿。公司无法如约支付本息时，本次债券持有人无权向法院申请对公司实施破产。

募集资金用途：本次债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于补充公司资本。

增信条款：本次债券无增信措施。

四、宏观经济和政策环境

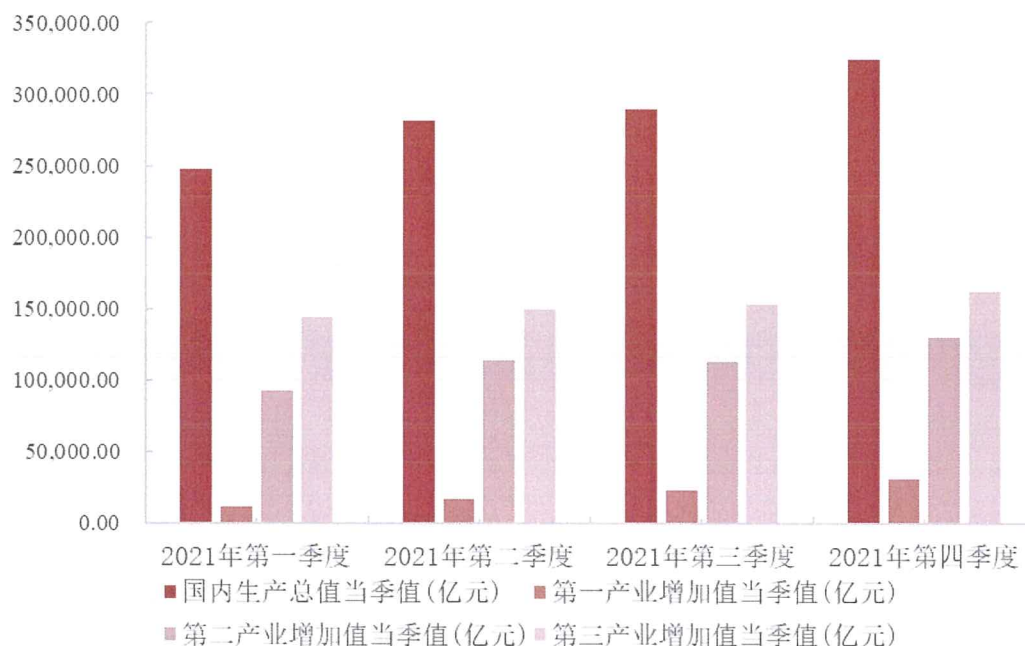
2021 年，我国经济继续保持较快增长，货币政策合理适度，“十四五”实现良好开局；2022 年至今，我国发展面临的风险挑战明显增多，宏观经济政策将坚持稳中求进的总基调，保持经济运行在合理区间。

2021 年以来，我国积极的财政政策和减税降费的效果显现，工业企业利润实现较快增长，效益水平稳步提升，科技自立自强积极推进，改革开放力度加大，民生得到有效保障，高质量发展取得

新成效，社会大局保持稳定。2021年，我国国内生产总值为114.37万亿元，按不变价格计算同比增长8.1%，两年平均增长5.1%，“十四五”实现良好开局。

2021年，我国三大需求稳步恢复，其中，最终消费支出对经济增长贡献率为65.4%，拉动GDP增长5.3个百分点；资本形成总额对经济增长贡献率为13.7%，拉动GDP增长1.1个百分点；货物和服务净出口对经济增长贡献率为20.9%，拉动GDP增长1.7个百分点。

2021年全国国内生产总值分季度情况



资料来源：国家统计局网站，安融整理。

2022年至今，我国发展面临的风险挑战明显增多，全球疫情仍在持续，世界经济复苏动力不足，大宗商品价格高位波动，外部环境更趋复杂严峻和不确定；我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，局部疫情时有发生，一些地方财政收支矛盾加大，经济金融领域风险隐患较多。

宏观政策方面，我国将继续坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，坚持创新驱动发展，推动高质量发展，坚持以供给侧结构性改革为主线，统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，继续做好“六稳”、“六保”工作，持续改善民生，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间。

货币政策方面，2021年我国货币政策体现了灵活精准、合理适度的要求，金融体系运行平稳，金融对实体经济支持力度稳固。2021年上半年，中国人民银行（以下简称“央行”）保持流动性合理充裕，在引导货币信贷增长回到常态的同时，着力优化信贷结构、降低融资成本。2021年下半年，两次全面降准更好地支持了实体经济，推动企业综合融资成本稳中有降。2021年全年新增人民币贷款19.95万亿元，同比增加3,150亿元；广义货币供应量M2和社会融资规模分别同比增长9.0%和10.3%；全年企业贷款利率为4.61%，较上年下降0.1个百分点；普惠小微贷款余额同比增长27.3%。

从中长期看，在国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局下，我国改革开放

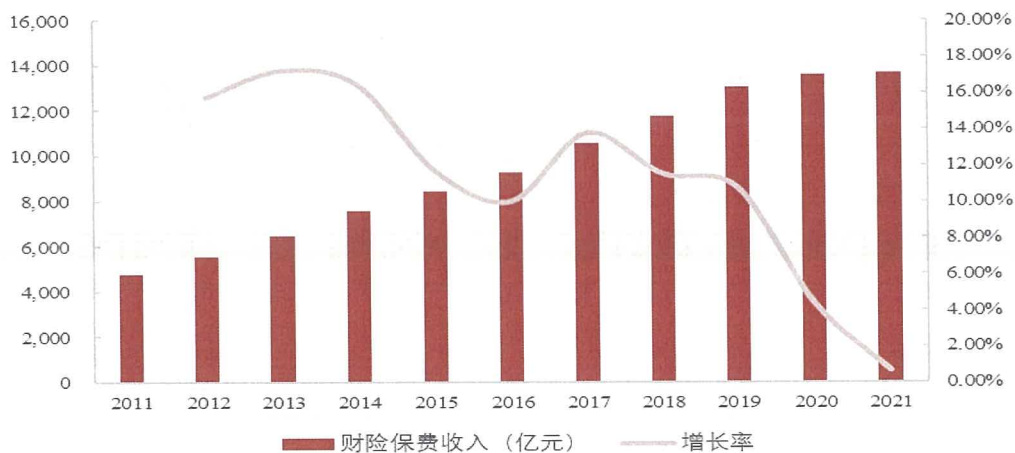
水平的不断提升、“十四五”规划重大项目陆续开工、“两新一重”基础设施建设稳步推进、货币政策合理适度，我国宏观经济基本面仍有望长期向好。

五、行业环境与政策分析

我国财险行业保费收入逐年增长，但受疫情和政策改革影响增速趋缓。

随着我国经济稳步增长和市场体系的日益完善、居民人均可支配收入的不断增加，保险行业的规模也在不断壮大。截至 2020 年末，我国保险业总资产为 23.30 万亿元，同比增长 13.29%；净资产为 2.75 万亿元，同比增长 10.95%；资金运用余额为 21.68 万亿元，同比增长 17.02%。截至 2021 年末，我国保险业总资产为 24.89 万亿元，同比增长 6.82%；净资产为 2.93 万亿元，同比增长 6.47%；资金运用余额为 23.23 万亿元，同比增长 7.14%。2020 年，全国保险业实现原保险保费收入 4.53 万亿元，同比增长 6.12%。2021 年，全国保险业实现原保险保费收入 4.49 万亿元，同比下降 0.79%。我国保险业运行总体平稳。

2011-2021 年我国财险公司保费收入增长情况



资料来源：中国银保监会网站，安融整理。

从险种结构看，车险是财产险行业的主要险种之一，对行业保费规模的影响较大。根据中国汽车工业协会的数据，2020 年，我国汽车产销量分别为 2,522.50 万辆和 2,531.10 万辆，同比分别下降 2.00%和 1.90%，主要原因是受疫情影响居民消费意愿下滑。2021 年我国汽车产销量同比实现增长，结束了自 2018 年以来连续三年持续下降的局面。其中新能源汽车全年销量超过 350 万辆，渗透率出现明显提升，市场占有率提升至 13.4%。

2018 年，受去杠杆、贸易摩擦、汽车销量下滑、商车费改等因素的综合影响，财险公司实现原保险保费收入 1.18 万亿元，同比增长 11.52%，但增速较上年减少 2.24 个百分点。2019 年，在中美贸易摩擦加剧、全球经济贸易增速显著放缓、外国直接投资大幅下降、汽车销量持续下滑等因素的影响下，财险公司实现原保险保费收入 1.30 万亿元，同比增长 10.72%，增速进一步放缓。2020 年 9 月 2 日，中国银保监会发布《关于实施车险综合改革的指导意见》。指导意见以“保护消费者权益”为主要目标，以“降价、增保、提质”为短期阶段性目标。意见明确提出，引导行业将商车险产品设定

附加费用率的上限由 35%下调为 25%，预期赔付率由 65%提高到 75%。随着车险综合改革的实施，财险企业赔付率不断提升，对行业利润产生负面影响。2021 年，财险保费收入为 1.37 万亿元，同比增长 0.68%。总体看，受疫情和政策改革影响，财险公司保费收入增速放缓。

非车险业务方面，健康险原保费收入波动较大。2021 年上半年，受疫情影响，价格较低的短期健康险保费收入增长较快；下半年，随着疫情的缓和，9-10 月健康险原保费收入均出现负增长。2021 年，保证保险业务继续萎缩；农业保险、责任保险、企业财产保险、意外险和工程保险保持增长。

从偿付能力来看，我国保险业偿付能力有所下降，财险公司平均综合偿付能力充足率有所提升。截至 2020 年末，纳入中国银保监会偿付能力监管委员会工作会议审议的 178 家保险公司平均综合偿付能力充足率和平均核心偿付能力充足率分别为 246.30%、234.30%，较上年末分别下降 1.40 个百分点和 2.50 个百分点。其中人身险公司、财产险公司、再保险公司的平均综合偿付能力充足率分别为 239.60%、277.90%和 319.30%。¹截至 2021 年末，我国保险业平均综合偿付能力充足率和平均核心偿付能力充足率分别为 232.10%和 219.70%，较 2020 年末分别下降 14.20 个百分点和 14.60 个百分点。其中人身险公司、财产险公司、再保险公司的平均综合偿付能力充足率分别为 222.5%、283.7%和 311.2%。²

从行业政策来看，《关于切实加强保险专业中介机构从业人员管理的通知》《保险代理人监管规定》和《互联网保险业务监管办法》等政策的陆续出台，有助整治中介市场乱象。《财产保险公司保险条款和保险费率管理办法》《再保险业务管理规定》《保险公司非寿险业务准备金管理办法》《保险集团公司监督管理办法》《银行保险机构关联交易管理办法》《保险公司非现场监管暂行办法》等政策的发布，进一步健全了保险公司监管体系。2021 年 12 月 30 日，中国银保监会发布《保险公司偿付能力监管规则（II）》（简称“偿二代”二期），涉及实际资本、最低资本、压力测试、风险综合评级、偿付能力风险管理要求与评估、流动性风险等方面，对保险公司偿付能力要求进一步提高。监管体系的不断完善有助于保险行业健康发展。

《中国银保监会关于 2021 年保险业偿付能力监管工作情况的通报》指出，我国保险业运行平稳，偿付能力充足率保持在合理区间，风险总体可控。2021 年，我国财险行业平均综合偿付能力充足率有所提升，监管体系的不断完善有助于行业健康发展，但受疫情和综合改革的影响车险增速趋缓。

六、经营与竞争

公司营业收入主要来自保费收入和投资收益，受益于健康险业务的快速发展，保费收入持续增长。

公司是深圳市属国资控制的唯一财产保险公司，在全国范围内开展业务，主要业务分布在北京、深圳、山东、江苏、河北等省市。公司营业收入主要来自保费收入和投资收益。受益于健康险业务的快速发展，保费收入持续增长；受益于投资资产的增加，公司投资收益不断增长。此外，公司其他业务收入主要来自子公司永创达的代理佣金。

¹ 数据来源于《中国银保监会关于 2020 年保险业偿付能力监管工作情况的通报》

² 数据来源于《中国银保监会关于 2021 年保险业偿付能力监管工作情况的通报》

公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2022年1-3月		2021年		2020年		2019年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
已赚保费	33.49	95.77	95.14	91.72	54.51	89.64	45.30	90.84
保险业务收入	39.52	113.03	104.23	100.48	62.26	102.39	48.54	97.35
原保费收入	39.49	112.95	103.83	100.09	61.66	101.40	47.91	96.08
分保费收入	0.03	0.08	0.40	0.38	0.60	0.99	0.63	1.26
减：分出保费	0.73	2.09	3.07	2.96	2.47	4.07	1.88	3.78
提取未到期责任准备金	5.30	15.17	6.01	5.80	5.28	8.68	1.36	2.72
投资收益	1.36	3.88	6.82	6.57	4.83	7.94	2.20	4.41
其他业务收入	0.24	0.68	0.79	0.76	1.39	2.28	1.51	3.03
其他收益	0.14	0.41	0.51	0.49	0.11	0.17	0.84	1.69
小计	35.22	100.74	103.26	99.54	60.83	100.03	49.85	99.97
合计	34.97	100.00	103.73	100.00	60.81	100.00	49.86	100.00

资料来源：公司 2019-2021 年审计报告及 2022 年第一季度未经审计财务报表，安融整理。

（一）保险业务

公司保费收入主要来源于车险和健康险，受益于健康险较快发展和产品多元化，原保费收入市场份额逐年提高；但受车险综合改革、国内新车市场增速放缓、市场竞争加剧等因素影响，车险业务发展存在较大不确定性。

公司保险业务主要包括车险和健康险。受车险综合改革、国内新车市场增速放缓、市场竞争加剧等因素影响，车险业务发展存在较大不确定性。近年来公司通过调整业务结构，在科技保险、健康险、信用保证保险、个人消费金融等新险种新领域上加大布局，产品日益多样化。2019-2021 年，随着健康险业务的快速发展，以及公司保险产品的多元化，公司原保费收入增长较快，市场份额逐年提升。

公司保费规模及市场份额（单位：亿元、%）

项目	2022年1-3月	2021年	2020年	2019年
原保费收入	39.49	103.83	61.66	47.91
全国财险公司原保费收入	4,225.71	13,676.48	13,584.69	13,016.33
原保费收入市场份额	0.93	0.76	0.45	0.37

资料来源：公司提供及公开资料，安融整理。

2019-2021 年及 2022 年 1-3 月，车险保费收入占比持续下降。主要系受车险综合改革影响，车险综合赔付率不断提升，公司主动向非车险业务转型。

公司 2018 年开始布局健康险业务，逐步探索合作模式；2019 年以来，公司与支付宝、360 等互联网平台合作带来较大引流。得益于较低的价格以及合作平台的引流等，近年来公司健康险业务保持较快增长。

公司保险业务收入分险种构成情况（单位：亿元、%）

项目	2022年1-3月		2021年		2020年		2019年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
车险	10.11	25.59	36.33	34.86	35.13	56.42	35.83	73.76
健康险	18.68	47.26	38.09	36.55	6.25	10.04	0.02	0.03
责任保险	1.67	4.23	6.30	6.05	5.64	9.06	3.86	7.95
保证保险	4.33	10.95	7.24	6.95	3.86	6.20	0.10	0.20
意外伤害险	1.12	2.84	5.38	5.16	3.46	5.56	4.00	8.23
企业财产保险	0.67	1.70	3.17	3.04	3.09	4.96	2.72	5.61
信用保险	1.61	4.07	2.22	2.13	1.81	2.91	0.08	0.17
工程保险	0.32	0.80	1.53	1.47	1.24	2.00	0.65	1.33
农业保险	0.10	0.25	0.55	0.53	0.68	1.10	0.75	1.54
货运险	0.55	1.40	2.56	2.45	0.47	0.76	0.28	0.58
其他	0.18	0.47	0.39	0.37	0.30	0.49	0.00	0.00
船舶保险	0.14	0.36	0.30	0.28	0.22	0.35	0.16	0.33
家庭财产保险	0.02	0.06	0.06	0.05	0.06	0.09	0.06	0.13
特殊风险保险	0.02	0.04	0.11	0.11	0.05	0.07	0.07	0.14
合计	39.52	100.00	104.23	100.00	62.26	100.00	48.57	100.00

资料来源：公司提供，安融整理。

注：表中2019年保险业务收入合计数与审计报告存在0.03亿元差异。

公司保险销售渠道主要由代理渠道、经纪渠道、直销渠道等构成，近年来压缩了代理渠道，扩展了经纪渠道。

代理渠道，即代理公司受公司委托代销保险的渠道，一般以分散类的个人业务为主。2019-2021年及2022年1-3月，公司代理渠道的保险业务收入占比持续下滑，主要受保险代理人强监管政策影响。

经纪渠道，即公司通过代客户投保的经纪公司进行获客的渠道，以团体非车险业务为主。2020年，公司新增招商海达保险经纪、中汇国际保险经纪2家总对总经纪合作渠道，搭建团客条线经纪渠道创新合作模式，先行在上海、深圳、广州等地进行试点。2020年以来，公司经纪渠道保险业务收入大幅增长。

直销渠道，即公司依靠内部销售人员开拓业务的渠道。截至2022年3月末，公司机构网点已基本覆盖全国重点经济区域，共有持牌机构270家，其中在各省市区设有分公司26家，中心支公司121家，支公司123家。分布较广的分支机构和2900余人的销售团队，有助于公司直销渠道的拓展。

公司保险业务收入分渠道构成情况（单位：亿元、%）

项目	2022年1-3月		2021年		2020年		2019年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
代理	11.13	28.17	41.07	39.40	40.16	64.50	36.82	75.87
直销	11.47	29.02	21.63	20.75	11.21	18.01	5.17	10.65
银保	0.03	0.07	41.12	39.45	0.22	0.35	0.38	0.79
经纪	16.89	42.74			10.07	16.18	5.53	11.40
其他	0.00	0.00	0.40	0.38	0.60	0.96	0.63	1.30
合计	39.52	100.00	104.23	100.00	62.26	100.00	48.54	100.00

资料来源：公司提供，安融整理。

（二）投资业务

公司投资的部分债券存在一定的信用风险；股票投资不断增加，投资收益波动的可能性增加；资产管理产品规模较大，资产管理人集中度较高，底层资产不明，无法判断相关风险；房地产行业政策趋严，相关非标投资可能存在一定的风险敞口。以上因素对公司投资业务形成一定的挑战。

从投资资产来看，保费收入的增加和融资规模的扩张推动公司投资资产持续增长。公司主要投资于债券、资产管理产品、基金、股票、信托计划、债权投资计划等。

2019-2021 年末公司主要投资资产构成情况表（单位：亿元）

项目	2021 年末	2020 年末	2019 年末
1、债券	15.60	24.43	23.68
政府债券	0.30	0.38	0.18
准政府债	3.18	4.19	3.59
金融债	5.67	4.07	2.00
企业（公司）债	6.44	15.53	17.63
2、基金	9.01	9.21	7.07
债券基金	5.22	3.72	5.56
股票基金	2.09	0.57	0.33
货币市场基金	-	1.78	0.76
混合基金	1.70	3.13	0.42
3、股票	5.24	4.66	4.08
4、资产管理产品	45.63	17.49	2.04
固收资管产品	4.52	10.01	0.00
权益类资管产品	30.29	7.11	0.00
混合资管产品	10.82	0.37	2.04
5、非标投资	16.49	7.40	10.30
资产证券化	2.09	2.00	0.00
信托计划	5.00	5.00	9.90
基础设施债权投资计划	6.40	0.40	0.40
不动产债权投资计划	3.00	-	-
6、定期存款	10.24	8.10	6.00

资料来源：公司 2019-2021 年第四季度偿付能力报告，安融整理。

债券方面，公司投资的债券主要包括金融债和企业（公司）债，其中企业（公司）债中城投债占比较高。截至 2021 年末，公司持有的企业（公司）债信用评级以 AAA 级为主，但认可价值合计 0.61 亿元³的债券信用评级不及 AAA，存在一定的信用风险。

近年来，公司投资活动中对股票的投资不断增长。截至 2021 年末，公司持有股票 5.24 亿元，考虑到股票价格变动较大，投资收益波动的可能性增加。

截至 2021 年末，公司投资的资产管理产品为 45.63 亿元，整体规模较大，底层资产不明，无法判断相关风险。此外，资产管理人集中度较高，平安资产管理有限责任公司和泰康资产管理有限责任公司为主要资产管理人，分别管理公司 23.25%和 37.27%的资产管理产品。

截至 2021 年末，公司非标投资余额为 16.49 亿元，包括信托计划 5.00 亿元、基础设施债权投资

³ 公司未提供截至 2021 年末的部分债券资产明细，合计认可价值为 1,298.20 万元。

计划 6.40 亿元、资产证券化 2.09 亿元和不动产债权投资计划 3.00 亿元。非标投资融资主体包括房地产企业、资产管理公司等。公司非标投资规模较大，其中涉及房地产的投资在行业政策趋严的背景下，可能存在一定的风险敞口。

从投资形式看，公司采用自营投资和委托投资、直接投资和间接投资相结合的方式。前期公司主要进行委托投资，2020 年开始扩大投资管理自营团队。

从投资策略看，公司根据对宏观经济形势的分析，结合公司发展情况，适时增加非标准类资产和权益类资产投资比例，丰富投资品种，实现均衡配置。具体来看，固定收益类资产方面，以债券直投为主，资管产品为辅。其中债券以配置为主，交易为辅；纯债型产品以公募基金及保险资管产品为主。权益类资产方面，公司综合考虑资产流动性、业绩、分红稳定性等因素，直接投资的同时增加对股票类基金的配置。

公司其他综合收益大幅减少，后续投资资产处置时存在损失风险。

从投资收益来看，投资资产的增加使公司投资收益状况不断改善。财务收益是公司投资成果的主要考核指标，包括权益类资产的资本利得、固定收益类资产的票息收入等。2019-2021 年，公司累计财务收益持续大幅增长，财务收益率逐年提升，主要系投资资产增加所致。截至 2022 年 3 月末，公司其他综合收益为-2.98 亿元，较上年末大幅减少 5.17 亿元，主要系可供出售金融资产公允价值变动所致。负的其他综合收益不影响当期损益，但投资资产处置时存在损失风险。

2019-2021 年公司不含税投资收益额及收益率

年份	2021年	2020年	2019年
财务收益累计（亿元）	7.12	4.77	2.16
财务收益率 ⁴ 累计（%）	8.05	7.40	4.74

资料来源：公司提供，安融整理。

七、公司治理与管理

（一）公司治理

公司制定了《公司章程》，建立了包括股东大会、董事会、监事会和高级管理人员在内的法人治理结构。股东大会是公司的权力机构，主席由董事长担任。

董事由股东大会选举产生，任期 3 年，可以连选连任。董事会向股东大会负责。公司董事会由 11 名董事组成，包括执行董事 2 名、非执行董事 5 名、独立董事 4 名。董事会设董事长 1 名，由董事会全体董事过半数选举产生。目前 1 名拟任独立董事任职资格尚待保险监管部门核准。

公司设监事会，根据新修订的公司章程，由 6 名监事组成，包括股东监事 2 名、职工监事 2 名、外部监事 2 名，其中 2 名外部监事已通过公司第三十五次临时股东大会审议，目前尚待保险监管部门核准。监事每届任期 3 年，连选可以连任。

公司设总裁 1 名，由董事长提名，董事会聘任或解聘，对董事会负责。

⁴ 财务收益率=（投资收益+公允价值变动损益+汇兑损益-投资资产减值损失-投资业务的营业税金及其附加-利息支出）/报告资金平均占用余额×100%

公司董事、监事及高级管理人员（见附录3）普遍具有硕士及以上学历，并具有经济、管理或法律专业背景和保险监管机构、保险公司等从业经历，比较契合公司主营业务的需要。

股东大会年会每年举行1次，定期董事会会议应当每年至少召开4次，定期监事会会议每6个月至少召开1次。从2019-2021年公司召开股东大会、董事会和监事会会议的情况看，召开次数符合公司章程的规定，平均出勤率均为100%。

2019-2021年公司股东会、董事会、监事会会议召开情况

项目	2021年		2020年		2019年	
	召开次数	平均出勤率	召开次数	平均出勤率	召开次数	平均出勤率
股东大会	4	100%	2	100%	4	100%
董事会	11	100%	5	100%	12	100%
监事会	4	100%	2	100%	3	100%

资料来源：公司提供，安融整理。

内部控制方面，公司依据中国银保监会《保险公司合规管理办法》，搭建了“三道防线”内控合规管理框架：第一道防线由公司各部门及分支机构组成，针对其职责范围内的内控合规管理负有直接首要责任；第二道防线由公司内控合规管理部门组成，主要对各部门及分支机构日常业务活动提供内控合规支持，组织、协调、监督各部门及分支机构开展内控合规管理工作；第三道防线由公司内部审计部门组成，负责对公司内控合规管理情况进行独立审计。“三道防线”有助于公司有效厘清内控合规体系脉络，确保各职能部门及分支机构各司其职，协调配合，有序参与内控合规管理工作。

（二）战略与风险管理

1、公司战略

从经营模式看，公司将改变以往以高成本、高费用车险为主体的经营模式，转变为以低成本、低费用新型险种为主的创新型财险公司。

车险方面，公司将根据战略转型要求，进行业务结构转型、营销渠道转型，主动放弃大货车等单均保费充足度高、但承保风险高的限制性业务，同时根据车险综改后市场分类业务盈利能力变化，结合当前公司车险经营实际表现，积极砍红扩蓝，深度优化业务结构、渠道营销策略，切实以价值发展为导向，提升车险经营核心竞争力和盈利能力，进而影响车险保费增长。

非车险方面，公司在继续保持非车险业务较高增长的同时，将加强和细化对于高风险业务和低效益业务的筛选，加快转型升级、价值发展。另外，公司将在确保整体保费规模的同时，根据市场实际情况，对非车险和车险的结构比例进行动态调整。科技保险方面，公司将把握全国科技保险政策机遇，加快科技保险领域布局。

2、风险管理

流动性风险方面，公司维持审慎的流动性水平，保证拥有充分的流动资金或能以适当的成本及时获得资金以按时履行各项支付义务，不允许因缺乏流动性而导致出现重大支付违约事件。2020年，公司通过完善流动性风险制度体系、流动性风险监测预警、流动性风险管理工作整改与自评估、加强与其他风险模块的联动、流动性压力测试、应急演练等多个抓手，加强各相关部门风险敏感性，

稳步提升流动性风险监测防范水平。公司按月度收集流动性风险限额指标数据，按季度进行监测，包括保险业务资金余额、投资流动性资产占比、非流动资产比例、融资回购占比。公司按季度进行现金流压力测试，并对流动性风险容忍度指标进行监测。

信用风险方面，公司制定了《信用风险管理办法》，明确再保交易信用风险、投资信用风险、应收保费信用风险三个方面的具体管理要求，重点关注信用风险的敞口、集中度、交易对手的评级等方面，设置相关监测指标，按季度对其进行收集、监测与分析。再保交易信用风险方面，公司主要从再保交易对手资信管理和应收分保账款催收管理两个方面对再保交易对手信用风险进行事前、事中、事后管控。

市场风险方面，公司市场风险管理的制度体系以《市场风险管理办法》为出发点，叠加考虑信用风险、流动性风险、融资杠杆风险等因素影响，实现一个理念、多个视角、全面覆盖、同步监控、及时报告与处置的风险管理体系。截至 2020 年末，公司已初步建立了基金、股票、债券和非标准化投资产品等市场风险控制管理制度。

操作风险方面，公司操作风险管理以《操作风险管理办法》为纲领，以操作风险三大工具为主要抓手，全面梳理识别公司各级业务条线操作风险点，对公司操作风险水平进行穿透式评估，针对集中、突出的风险点，及时采取风险管控措施。

关联交易方面，公司制定了《关联交易管理规定》，并在董事会下设立关联交易控制委员会，负责统筹公司关联方识别维护以及关联交易的管理、审查、批准和风险控制等工作。公司关联交易分为一般关联交易和重大关联交易。2020 年，公司共发生 1 笔重大关联交易，涉及金额 0.38 亿元，该笔交易经董事会审议通过。2021 年，公司共发生 1 笔重大关联交易，涉及金额 0.43 亿元，该笔交易经董事会关联交易控制委员会和董事会审议通过。根据公司官网公告，2022 年第 1 季度公司累计发生关联交易合计金额 0.36 亿元，其中资金运用类交易金额累计 0.16 亿元、保险业务类金额累计 0.19 亿元、利益转移类金额累计 0.35 亿元、提供货物或服务类金额累计 0.01 亿元。关联方主要是子公司永创达和公司股东及其子公司，关联交易主要为公司向关联方支付保险代理手续费、收取关联方保费以及向关联方购买自用性不动产等。

八、财务分析

公司提供了 2019-2021 年及 2022 年第一季度财务报表。德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)深圳分所、德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)和天健会计师事务所(特殊普通合伙)分别对公司 2019 年、2020 年及 2021 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告⁵。公司 2022 年第一季度财务报表未经审计。

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，公司纳入合并范围的子公司无变化，均为永创达。

(一) 资产质量

⁵ 公司 2020 年审计报告中经营活动产生的现金流量净额为 174,744,094.42 元，附注中现金流量表补充资料列示的将净利润调节为经营活动现金流量数据加总后为 174,616,947.60 元，二者存在 127,146.82 元的差异。

受股东增资、债券融资、保费收入增加等因素影响，公司资产总额持续增长。

公司资产主要由货币资金、投资资产、应收保费等构成。近年来，股东增资、债券融资以及保费收入增加推动公司资产总额持续增长。

2019-2021 年及 2022 年 3 月末公司资产主要构成情况表（单位：亿元、%）

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	10.84	6.46	18.41	11.25	5.00	4.81	19.55	22.19
投资资产	103.18	61.47	106.77	65.23	75.22	72.29	53.63	60.87
其中：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	17.84	10.63	19.91	12.17	2.08	2.00	1.05	1.19
可供出售金融资产	65.79	39.20	69.36	42.37	59.65	57.33	36.28	41.18
存出资本保证金	8.15	4.86	8.10	4.95	8.10	7.78	6.00	6.81
归入贷款及应收款项的投资 ⁶	11.40	6.79	9.40	5.74	5.40	5.19	10.30	11.69
应收保费	28.79	17.15	16.01	9.78	8.03	7.71	2.12	2.40
应收分保账款	3.27	1.95	2.94	1.79	2.71	2.61	2.70	3.06
应收分保未到期责任准备金	2.08	1.24	2.01	1.23	1.66	1.59	1.60	1.82
应收分保未决赔款准备金	1.77	1.06	1.91	1.17	1.20	1.15	0.99	1.12
租赁使用权资产	2.46	1.47	2.58	1.57	-	-	-	-
其他资产	8.71	5.19	8.37	5.11	7.24	6.96	6.59	7.49
小计	161.11	95.98	158.99	97.13	101.07	97.13	87.17	98.95
资产总计	167.85	100.00	163.69	100.00	104.05	100.00	88.09	100.00

资料来源：公司 2019-2021 年审计报告及 2022 年第一季度未经审计财务报表，安融整理。

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，公司货币资金波动较大。其中 2019 年末因预收股东增资款、2021 年末因发行债券，公司货币资金大幅增加。

公司投资资产主要包括以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产、存出资本保证金和归入贷款及应收款项的投资。具体来看，包括债券、基金、股票、资产管理产品、定期存款和非标投资等。

2019-2021 年末公司主要投资资产构成情况表（单位：亿元）

项目	2021 年末	2020 年末	2019 年末
债券	15.60	24.43	23.68
基金	9.01	9.21	7.07
股票	5.24	4.66	4.08
资产管理产品	45.63	17.49	2.04
定期存款	10.24	8.10	6.00
非标投资	16.49	7.40	10.30

资料来源：公司 2019-2021 年第四季度偿付能力报告，安融整理。

公司投资资产持续较快增长，主要系公司保费收入不断增加，并将部分股东增资款和债券融资运用于投资所致。

存出资本保证金是公司按照注册资本一定比例提取的保证金，以定期存款的形式存放在全国性商业银行。2020 年末股东增资导致存出资本保证金缴存比例相应增加。

⁶ 2021 年及以后报表项目名称变更为“贷款”。

归入贷款及应收款项的投资，主要包括信托计划和债权投资计划。2019年末，公司归入贷款及应收款项的投资同比大幅增长，主要系信托计划增长较快所致；2020年末，该项投资同比大幅下降，主要系部分信托计划到期所致；2021年以来，该项投资大幅增加，主要系债权投资计划增加所致。

2019-2021年末及2022年3月末，公司应收保费持续大幅增长，主要原因系公司非车险业务快速发展所致。2019-2021年末，公司应收保费坏账准备分别为0.38亿元、0.62亿元和0.57亿元，计提比例分别为15.09%、7.22%和3.46%。

2021年末，公司其他资产中的其他应收款包括2.61亿元的抵债债权，主要为前期保险业务赔付之后，收回的机器设备及厂房土地等担保抵押物，该类资产市场交易活跃度偏低，变现进展较慢。

（二）资本结构

公司负债主要包括各类准备金和应付债券，近年来保险业务扩张推动各类准备金增加，公司负债规模大幅提升。

2019-2021年末及2022年3月末，公司负债总额持续增长。2019年末负债总额同比增长44.91%，主要系公司增加18.45亿元的预收注资款所致。2020年末，随着公司变更注册资本获得中国银保监会批复，预收股东注资款计入所有者权益项目，负债总额略有减少。2021年末，公司负债总额较上年末大幅增长95.53%，主要系公司应付债券增加38.06亿元所致。

2019-2021年末及2022年3月末公司负债主要构成情况表（单位：亿元、%）

项目	2022年3月末		2021年末		2020年末		2019年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应付职工薪酬	3.17	2.46	4.07	3.40	3.04	4.97	2.34	3.59
卖出回购金融资产款	2.51	1.95	4.74	3.96	4.75	7.76	2.51	3.85
应付手续费及佣金	2.91	2.26	2.29	1.91	1.34	2.19	0.85	1.30
预收保费	6.66	5.17	2.02	1.69	1.51	2.47	1.18	1.80
应付分保账款	4.95	3.85	4.59	3.83	4.09	6.68	4.09	6.27
未到期责任准备金	35.34	27.46	29.97	25.03	23.60	38.55	18.26	28.03
未决赔偿准备金	23.44	18.21	22.63	18.90	18.51	30.23	14.69	22.55
应付债券	38.25	29.71	38.06	31.79	-	-	-	-
租赁负债	2.36	1.84	2.45	2.04	-	-	-	-
其他负债	5.47	4.25	5.60	4.68	3.44	5.62	20.47	31.41
小计	125.06	97.17	116.42	97.24	60.30	98.49	64.38	98.79
负债合计	128.71	100.00	119.71	100.00	61.23	100.00	65.17	100.00

资料来源：公司2019-2021年审计报告及2022年第一季度未经审计财务报表，安融整理。

负债结构方面，受公司保险业务规模扩张影响，公司未到期责任准备金和未决赔偿准备金规模持续增长且占比较高。其中，公司未决赔偿准备金增长较快，主要原因系公司保费收入增加导致保险业务赔付责任增加所致。

其他负债主要为其他应付款。近年来其他应付款大幅波动，系2019年公司收到的股东注资款因未获得中国银保监会审批暂计入该科目所致；2020年上述款项获批后，有关资金转入股本和资本公积计量。

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末公司所有者权益构成情况表（单位：亿元、%）

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
股本	40.07	102.38	40.07	91.12	40.07	93.58	30.00	130.87
资本公积	15.21	38.85	15.21	34.58	15.21	35.51	6.83	29.78
其他综合收益	-2.98	-7.61	2.19	4.97	1.78	4.16	0.93	4.07
未分配利润	-13.16	-33.61	-13.49	-30.67	-14.24	-33.24	-14.84	-64.72
所有者权益合计	39.14	100.00	43.98	100.00	42.82	100.00	22.92	100.00

资料来源：公司 2019-2021 年审计报告及 2022 年第一季度未经审计财务报表，安融整理。

2019-2021 年末，公司所有者权益保持增长。公司所有者权益主要由股本、资本公积、其他综合收益和未分配利润组成。

2020 年末，由于公司变更注册资本获得中国银保监会批复，上年预收股东增资款由负债计入所有者权益项目，股本和资本公积大幅增加，所有者权益同比增长 86.81%。

2020 年资本公积增长较快，主要系股东深投控、联美量子以及新引进的投资者深圳诺普信、上海维信荟智和罗湖引导基金参与公司增资扩股，其认购新股价格高于股票面值，带来 8.38 亿元的股本溢价。

其他综合收益主要源于可供出售金融资产公允价值变动。截至 2022 年 3 月末，其他综合收益较上年末大幅减少，可供出售金融资产处置时可能形成损失。

公司未分配利润长期为负，主要系 2018 年以前持续处于亏损状态所致。2019 年以来，随着保费收入增长、投资收益增加，公司盈利状况得到改善，累计亏损逐步缩小。

（三）盈利能力

公司保险业务持续亏损，盈利能力受投资收益影响较大；鉴于公司车险业务发展存在较大不确定性且投资收益受股票资产影响较大，未来盈利能力存在一定不确定性。

从保费收入看，得益于健康险业务的快速发展公司保费收入保持快速增长。

2019-2021 年及 2022 年 1-3 月公司已赚保费情况表（单位：亿元）

项目	2022 年 1-3 月	2021 年	2020 年	2019 年
保险业务收入	39.52	104.23	62.26	48.54
减：分出保费	0.73	3.07	2.47	1.88
提取未到期责任准备金	5.30	6.01	5.28	1.36
已赚保费	33.49	95.14	54.51	45.30

资料来源：公司 2019-2021 年审计报告及 2022 年第一季度未经审计财务报表，安融整理。

从成本端看，公司保险业务成本主要由赔付支出和各项费用支出构成。赔付支出的成本占比较大，并随保险业务收入增加而增长。

从赔付情况看，公司赔付支出逐年增长，综合赔付率持续提高。2019-2021 年，公司车险综合赔付率由 56.54% 提升至 74.27%，主要系受车险综合改革影响及综合赔付率较高的健康险业务快速发展所致。随着保险业务的快速扩张，公司存在一定的资本补充需求。

2019-2021 年及 2022 年 1-3 月公司营业支出构成情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 1-3 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
赔付支出净额	25.30	73.04	65.70	64.00	30.06	49.79	21.10	42.33
提取保险责任准备金净额	0.95	2.73	3.41	3.32	3.60	5.97	2.66	5.33
手续费及佣金支出	3.17	9.15	12.07	11.76	8.42	13.95	7.70	15.45
业务及管理费	4.36	12.60	19.20	18.70	16.32	27.03	16.66	33.42
其他业务成本	0.94	2.72	2.61	2.54	2.05	3.39	1.82	3.64
小计	34.72	100.24	103.00	100.33	60.46	100.12	49.93	100.17
营业支出合计	34.63	100.00	102.66	100.00	60.39	100.00	49.85	100.00

资料来源：公司 2019-2021 年审计报告及 2022 年第一季度未经审计财务报表，安融整理。

从费用情况看，公司综合费用率持续优化。公司费用主要包括手续费及佣金支出和业务及管理费用。近年来，公司综合费用率不断下降，主要系车险综合费用率持续下降、综合费用率较低的健康险业务规模不断扩大以及公司加强费用管控所致。

2019-2021 年及 2022 年 1-3 月公司承保盈利情况（单位：%）

项目	2022年1-3月	2021年	2020年	2019年
综合赔付率	78.38	72.67	61.77	52.45
综合费用率	22.24	32.48	44.80	53.46
综合成本率	100.63	105.15	106.57	105.91

资料来源：公司 2019-2021 年审计报告及 2022 年第一季度未经审计财务报表，安融整理。

从承保盈利情况看，公司综合成本率长期超过 100%，保险业务持续处于亏损状态。

投资收益是公司盈利的主要来源，近年来持续大幅增长。2019 年以来，公司投资资产规模不断扩大，投资收益随之增加，弥补了保险业务的亏损，公司盈利能力有所提升。但鉴于公司车险业务发展存在较大不确定性且投资收益受股票资产影响较大，公司盈利能力存在一定不确定性。

2019-2021 年及 2022 年 1-3 月公司主要盈利指标情况表（单位：亿元、%）

项目	2022 年 1-3 月	2021 年	2020 年	2019 年
投资收益	1.36	6.82	4.83	2.20
营业利润	0.33	1.07	0.42	0.01
利润总额	0.33	0.96	0.38	0.04
所得税费用	0.00	0.22	-0.22	-0.11
净利润	0.33	0.75	0.60	0.15
总资产收益率	-	0.56	0.62	0.20
净资产收益率	-	1.72	1.83	0.71

资料来源：公司 2019-2021 年审计报告及 2022 年第一季度未经审计财务报表，安融整理。

（四）流动性与偿债能力

2021 年公司发行债券后有息负债大幅提升，还本付息压力增加，但公司具有高资产流动性，可以缓解部分偿债压力。

负债方面，2021 年公司发行债券后有息负债大幅提升，还本付息压力增加。2021 年 5 月，公司在香港联交所成功发行 5 年期 5.60 亿美元债券和 2 年期 2.50 亿元离岸人民币债券。截至 2022 年 3 月末，应付债券账面金额为 38.25 亿元。

从资产流动性来看，公司持有的高流动性资产主要包括货币资金、买入返售金融资产、交易性金融资产，必要时可在短期内变现以满足偿债和业务发展的需要。截至 2022 年 3 月末，公司高流动性资产/总资产为 19.56%。公司具有高资产流动性，可以缓解部分偿债压力。

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末公司流动性情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 3 月末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
综合流动比率（3 个月以内）	-	153.63	142.66	69.28
综合流动比率（1 年以内）	-	165.48	123.56	60.54
流动性覆盖率（压力情景 1）	-	256.44	491.97	196.91
流动性覆盖率（压力情景 2）	-	472.87	390.70	212.34
高流动性资产	32.83	41.41	9.10	20.59
高流动性资产/总资产	19.56	25.30	8.75	23.38

资料来源：公司 2019-2021 年审计报告及 2022 年第一季度未经审计财务报表、公司 2019-2021 年第四季度及 2022 年第一季度偿付能力报告，安融整理。

公司综合偿付能力充足率大幅下降，面临一定的资本充足压力。

截至 2022 年 3 月末，公司偿付能力充足率较上年末大幅下降，主要系《保险公司偿付能力监管规则（II）》实施、公司业务扩张及投资资产出现公允价值变动损失所致。随着综合偿付能力充足率大幅下降和保险业务的快速扩张，公司面临一定的资本充足压力。

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末公司资本充足水平（单位：亿元、%）

项目	2022 年 3 月末	2021 年	2020 年	2019 年
认可资产	166.71	162.54	103.77	87.85
认可负债	128.68	119.92	61.50	65.47
实际资本	38.03	42.62	42.27	22.37
最低资本	23.66	16.87	11.87	7.85
核心偿付能力充足率	160.70	252.63	356.00	285.02
综合偿付能力充足率	160.70	252.63	356.00	285.02

资料来源：公司 2019-2021 年第四季度及 2022 年第一季度偿付能力报告，安融整理。

九、本次债券保障措施分析

公司拟发行的本次债券清偿顺序位于保单责任和其他普通负债之后，存在劣后受偿风险。

本次债券存在次级条款。在公司破产清算时，本次债券的清偿顺序列于保单责任和其他普通负债之后、股权资本等核心资本之前；本次债券与公司已发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序；公司无法如约支付本息时，本次债券持有人无权向法院申请对公司实施破产。鉴于此，本次债券存在劣后受偿风险。

本次债券无担保。

十、外部支持

作为深圳市属国资控制的唯一财产保险公司，公司获得了股东和战略投资者在资本注入方面给予的支持，资本实力得到提升。

公司是深圳市属国资控制的唯一财产保险公司，在全国范围内开展业务，主要业务分布在北京、深圳、山东、江苏、河北等省市。作为深投控的核心子公司之一，深投控在国任保险发行美元债前

承诺，如国任保险在未来发生流动性问题，深投控将积极协助、推进国任保险妥协解决。

资本注入方面，2019年，公司第二十九次临时股东大会审议通过了《关于公司增资扩股项目的议案》，向2名原股东和引进的3名战略投资者增发股份10.07亿股，共募集资金18.45亿元。2020年，公司变更注册资本获得中国银保监会的批复，增资后注册资本由30.00亿元变为40.07亿元。此外，股东增资带来8.38亿元的股本溢价计入资本公积。

政府补贴方面，2019-2021年公司分别获得政府补助0.84亿元、0.02亿元和0.40亿元，计入其他收益。

十一、特殊分析

（一）过往债务履约情况

根据深投控提供的《企业信用报告》(NO.2022050717364375063966)，截至2022年5月7日，公司已结清及未结清款项中不存在非正常类贷款信息，过往信用记录无不良信贷记录。

根据公司提供的《企业信用报告》(NO.2022041213445130264086)，截至2022年4月12日，公司已结清及未结清款项中不存在非正常类贷款信息，过往信用记录无不良信贷记录。截至2022年6月11日，根据公开渠道查询，未发现公司存在严重违法失信情况。

公司2021年发行的5.60亿美元“国任保险N20260601”和2.60亿元人民币“国任保险N20230601”，尚未到本金兑付日，已到期利息已按期支付。

（二）诉讼

公司存在多条被执行信息。

截至2022年6月11日，根据中国执行信息公开网查询结果，公司及其分公司、中心支公司共有17条被执行信息。截至2022年6月11日，根据中国裁判文书网查询，未发现公司存在与保险业务经营无关的重大诉讼。

（三）行政处罚

近年来，公司多次被中国银保监会地方监管局予以行政处罚，存在一定的操作风险。

2018年以来，公司部分分公司、中心支公司和支公司因违规操作、编制或提供虚假材料等，多次被中国银保监会地方监管局予以罚款等行政处罚（详见附录8），存在一定的操作风险。

（四）其他

公司被中国证券业协会列入首次公开发行股票配售对象限制名单。

2021年11月15日，公司因在科创板新股发行项目网下申购过程中，存在违反《科创板首次公开发行股票网下投资者管理细则》的相关规定，被中国证券业协会列入首次公开发行股票配售对象限制名单，2021年11月16日至2022年5月15日公司不得参与科创板及主板、中小板、创业板首次公开发行股票网下询价。

十二、评级结论

综上所述，安融评级评定国任财产保险股份有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；考虑到本次债券清偿顺序列于保单责任和其他普通负债之后，本次债券信用等级为 AA+。

跟踪评级安排

根据相关规定及安融信用评级有限公司的《跟踪评级制度》，安融信用评级有限公司在首次评级结束后，将在本次债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

届时，评级对象需向安融信用评级有限公司提供最新的财务报告及相关资料，安融信用评级有限公司将依据其信用状况的变化决定是否调整评级对象信用等级。安融信用评级有限公司将在本次债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年7月31日前发布跟踪评级结果和报告。同时，每季度出具一次跟踪评级信息公告。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级结论的重大事项，以及评级对象的情况发生重大变化时，评级对象应及时告知安融信用评级有限公司并提供评级所需相关资料。安融信用评级有限公司亦将持续关注与评级对象有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。安融信用评级有限公司将依据该重大事项或重大变化对评级对象信用状况的影响程度决定是否调整评级对象信用等级。

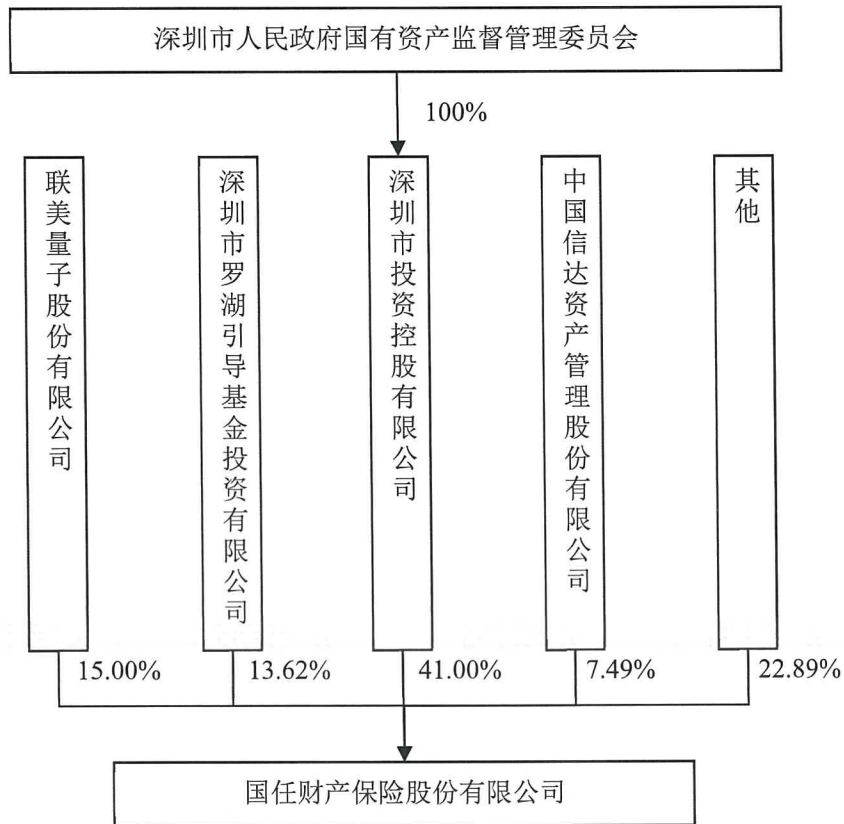
如评级对象不能及时提供上述跟踪评级所需相关资料，安融信用评级有限公司有权根据公开信息进行分析并调整评级对象信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至评级对象提供评级所需相关资料。

定期与不定期跟踪评级启动后，安融信用评级有限公司将按评级程序进行信用评级。在评级过程中，安融信用评级有限公司亦将维持评级标准的一致性。

安融信用评级有限公司将按法律法规、《评级业务委托书》要求，及时在本公司网站公布跟踪评级结果与跟踪评级报告，并同时报送评级对象及相关部门。

附录 1:

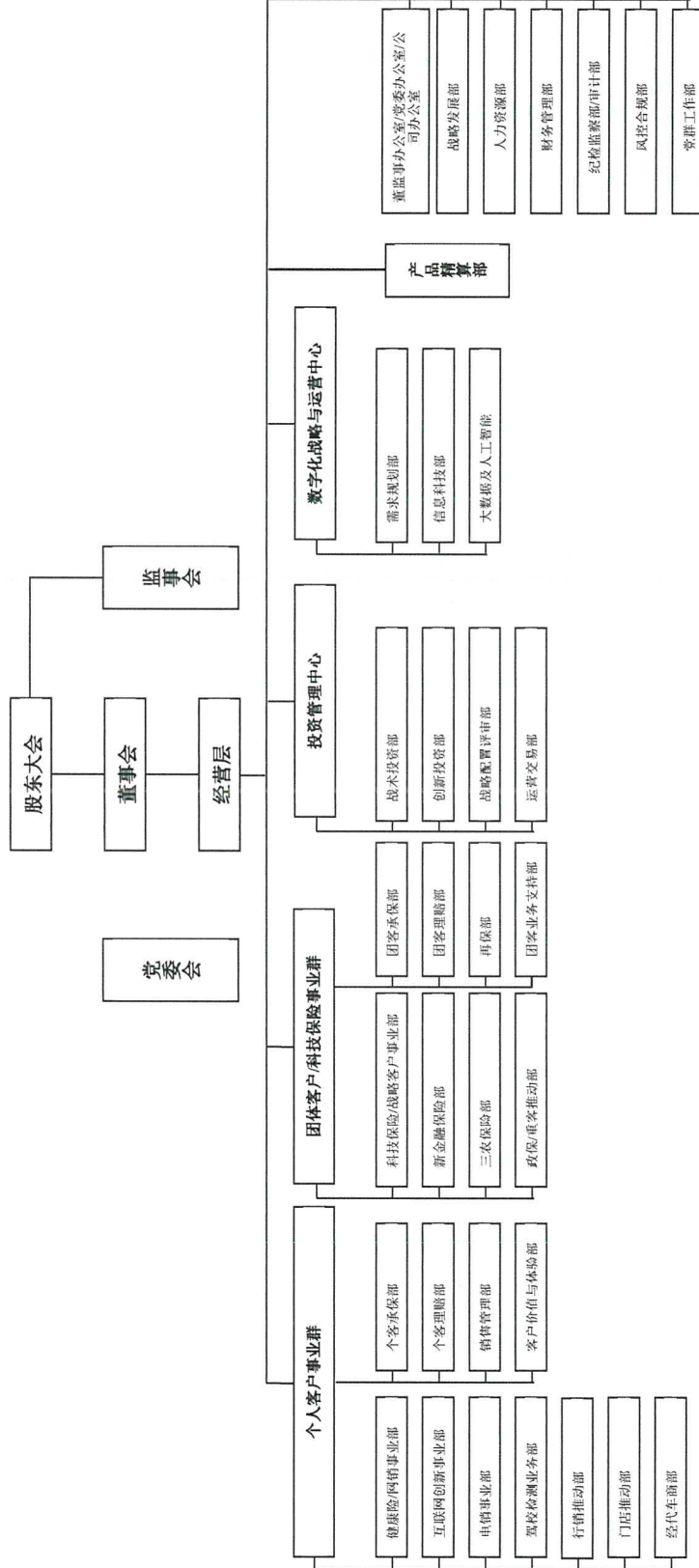
截至 2022 年 3 月末国任财产保险股份有限公司股权结构情况



资料来源：公司提供，安融整理。

附录 2:

截至 2022 年 3 月末国任财产保险股份有限公司组织结构图



资料来源：公司提供，安融整理。

附录 3:

截至 2022 年 3 月末公司董事、监事及高级管理人员情况表

姓名	职位	工作经历
房永斌	董事长、执行董事、党委书记	男，1969 年 9 月出生，南开大学经济学博士学位。曾任原中国保险监督管理委员会办公厅处长，发展改革委副主任、主任，广东监管局局长、党委书记。2018 年 11 月起任公司党委书记，2019 年 4 月起任公司第三届董事会执行董事、董事长（银保监复（2019）418 号），2021 年 1 月 28 日连选连任公司第四届董事会执行董事、董事长。
李东明	执行董事、党委副书记	男，1971 年 1 月出生，上海交通大学应用物理、技术经济专业，经济师。曾任深圳市投资控股有限公司董事会秘书、董事会办公室主任，深圳市国际招标有限公司董事长。2017 年 7 月至 2018 年 11 月任公司党委书记，2018 年 11 月起任公司党委副书记。2017 年 11 月起任公司第三届董事会执行董事（保监许可（2017）1365 号），2021 年 1 月 28 日连选连任公司第四届董事会执行董事。
徐志华	监事长、职工监事	男，1969 年 12 月出生，硕士研究生学历，文学/公共管理双硕士学位。曾任中央纪委驻交通运输部纪检组副组长。2018 年 5 月起任公司第三届监事会监事、监事长（银保监许可（2018）170 号）。2021 年 11 月，经公司职代会选举为公司第四届监事会职工监事，并任公司第四届监事会监事长。
邓可	总裁	男，1965 年 10 月出生，大学本科学历，管理学硕士学位，中级经济师。曾任阳光保险集团运营中心/运营共享服务中心副总经理（主持工作），阳光财险总公司销售总监、销售管理部负责人、信用保证保险事业部副总经理（主持工作），阳光财险河北省分公司党委副书记、总经理，以及阳光财险广东省分公司党委书记、总经理等职务。2021 年 9 月起任公司临时合规负责人。2021 年 11 月起任公司总裁（深银保监复（2021）709 号），2022 年 1 月 19 日经保险监管部门核准，任公司合规负责人（深银保监复（2022）31 号）。
苏自申	副总裁、财务负责人	男，1975 年 12 月出生，硕士研究生学历，工商管理硕士学位，正高级会计师。曾任广州市市政工程维修处财务会计科财务总监，深圳市建筑设计研究总院有限公司董事、财务总监等职务。2017 年 10 月起任公司副总裁（保监许可（2017）1245 号）。2018 年 1 月起任公司财务负责人（保监许可（2018）5 号）。
马昌明	副总裁	男，1965 年 1 月出生，硕士研究生学历，法学硕士学位，中级经济师。曾任民安财险深圳分公司副总经理、总经理、党委书记，太平财险市场总监，以及太平财险深圳分公司党委书记、总经理等职务。2020 年 3 月起任公司首席创新官。2019 年 9 月至 2021 年 11 月任公司董事长助理。2021 年 11 月 29 日，经公司第四届董事会第九次临时会议审议通过，聘任马昌明为公司副总裁，目前尚待保险监管部门核准。
高云	总精算师	男，1983 年 2 月出生，硕士研究生学历，经济学硕士学位，北美精算师。曾任普华永道咨询公司高级精算顾问，以及光博管理咨询（上海）有限公司高级顾问、高级经理、总经理助理等职务。2021 年 1 月任公司总精算师（深银保监复（2021）56 号）。

罗成	董事会秘书	男，1979年8月出生，中山大学会计硕士，中级经济师。曾任中国保监会贵州监管局财险保险监管处市场监管科副科长（主持工作），太平财险云南分公司助理总经理，太平投资财务会计部副总经理（主持工作），以及中再资本运营/综合管理部副总经理（主持工作）等职务。2021年11月起兼任公司新闻发言人。2021年11月29日，经公司第四届董事会第九次临时会议审议通过，聘任罗成为公司董事会秘书，2022年3月7日经保险监管部门核准，任公司董事会秘书（深银保监复（2022）108号）。
卞树涛	首席风险官、审计责任人	男，1980年10月出生，硕士研究生学历，法律硕士学位，国有企业三级法律顾问。曾任安华农险法律负责人、合规/风险管理部副总经理（主持工作）等职务。2018年3月起任公司法律责任人。2021年11月起任公司首席风险官。2021年11月29日，经公司第四届董事会第九次临时会议审议通过，聘任卞树涛为公司审计责任人，2022年1月19日经保险监管部门核准，任公司审计责任人（深银保监复（2022）30号）。

资料来源：公司提供，安融整理。

附录 4:

合并资产负债表

单位: 亿元

项目	2022年3月末	2021年末	2020年末	2019年末
货币资金	10.84	18.41	5.00	19.55
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	17.84	19.91	2.08	1.05
买入返售金融资产	4.15	3.09	2.03	0.00
应收保费	28.79	16.01	8.03	2.12
应收分保账款	3.27	2.94	2.71	2.70
应收分保未到期责任准备金	2.08	2.01	1.66	1.60
应收分保未决赔款准备金	1.77	1.91	1.20	0.99
定期存款	-	0.05	0.05	0.05
可供出售金融资产	65.79	69.36	59.65	36.28
归入贷款及应收款项的投资	11.40	9.40	5.40	10.30
存出资本保证金	8.15	8.10	8.10	6.00
固定资产	0.56	0.58	0.49	0.49
无形资产	0.96	0.98	0.41	0.38
递延所得税资产	0.03	-	-	-
其他资产	8.71	8.37	7.24	6.59
应收利息	0.72	-	-	-
租赁使用权资产	2.46	2.58	-	-
存出保证金	0.33	-	-	-
资产总计	167.85	163.69	104.05	88.09
卖出回购金融资产款	2.51	4.74	4.75	2.51
预收保费	6.66	2.02	1.51	1.18
应付手续费及佣金	2.91	2.29	1.34	0.85
应付分保账款	4.95	4.59	4.09	4.09
应付职工薪酬	3.17	4.07	3.04	2.34
应交税费	-0.09	0.17	0.10	0.11
应付赔付款	2.30	2.25	0.55	0.48
未到期责任准备金	35.34	-	23.60	18.26
未决赔款准备金	23.44	-	18.51	14.69
保费准备金	0.05	0.04	0.01	0.01
递延所得税负债	0.50	0.27	0.26	0.18
其他负债	5.47	5.60	3.44	20.47
存入保证金	0.12	0.10	-	-
保险保障基金	0.78	0.46	-	-
应付债券	38.25	38.06	-	-
租赁负债	2.36	2.45	-	-
保险合同准备金	-	52.59	-	-

负债合计	128.71	119.71	61.23	65.17
实收资本（股本）	40.07	40.07	40.07	30.00
资本公积	15.21	15.21	15.21	6.83
其他综合收益	-2.98	2.19	1.78	0.93
未分配利润	-13.16	-13.49	-14.24	-14.84
所有者权益合计	39.14	43.98	42.82	22.92
负债和所有者权益总计	167.85	163.69	104.05	88.09

资料来源：公司 2019-2021 年审计报告及 2022 年第一季度未经审计财务报表，安融整理。

附录 5:

合并利润表

单位：亿元

项目	2022年1-3月	2021年	2020年	2019年
一、营业收入	34.97	103.73	60.81	49.86
已赚保费	33.49	95.14	54.51	45.30
保险业务收入	39.52	104.23	62.26	48.54
减：分出保费	0.73	3.07	2.47	1.88
提取未到期责任准备金	5.30	6.01	5.28	1.36
投资收益	1.36	6.82	4.83	2.20
公允价值变动收益	-0.49	0.53	0.00	0.01
汇兑损益	0.23	-0.06	-0.02	0.00
其他业务收入	0.24	0.79	1.39	1.51
其他收益	0.14	0.51	0.11	0.84
资产处置收益	0.00	0.00	0.00	0.01
二、营业支出	34.63	102.66	60.39	49.85
赔付支出	25.73	66.84	30.95	21.88
减：摊回赔付支出	0.43	1.13	0.89	0.78
提取保险责任准备金	0.81	4.12	3.82	2.62
减：摊回保险责任准备金	-0.13	0.71	0.21	-0.04
提取保费准备金	0.00	0.03	0.00	0.00
分保费用	0.01	0.10	0.14	0.18
税金及附加	0.11	0.41	0.36	0.31
手续费及佣金支出	3.17	12.07	8.42	7.70
业务及管理费	4.36	19.20	16.32	16.66
减：摊回分保费用	0.21	0.89	0.82	0.64
其他业务成本	0.94	2.61	2.05	1.82
资产减值损失	0.00	-0.01	0.25	0.06
三、营业利润	0.33	1.07	0.42	0.01
加：营业外收入	0.00	0.02	0.00	0.04
减：营业外支出	0.00	0.13	0.05	0.01
四、利润总额	0.33	0.96	0.38	0.04
减：所得税费用	-	0.22	-0.22	-0.11
五、净利润	0.33	0.75	0.60	0.15

资料来源：公司 2019-2021 年审计报告及 2022 年第一季度未经审计财务报表，安融整理。

附录 6:

合并现金流量表

单位：亿元

项目	2022年1-3月	2021年	2020年	2019年
收到原保险合同保费取得的现金	32.50	105.73	59.33	51.04
收到再保业务现金净额	-0.16	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	0.74	1.77	2.79	7.06
经营活动现金流入小计	33.09	107.50	62.12	58.10
支付原保险合同赔付款项的现金	25.70	70.02	30.33	21.07
支付再保险业务现金净额	-	0.89	0.67	0.45
支付手续费及佣金的现金	2.73	11.13	8.46	8.16
支付给职工以及为职工支付的现金	3.16	8.39	7.32	7.38
支付的各项税费	1.05	4.38	3.40	3.27
支付其他与经营活动有关的现金	3.20	10.51	10.20	16.73
经营活动现金流出小计	35.84	105.32	60.37	57.06
经营活动产生的现金流量净额	-2.75	2.18	1.75	1.03
收回投资收到的现金	37.19	114.24	33.16	28.42
取得投资收益收到的现金	1.78	7.34	4.90	2.49
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	0.00	0.02	0.06
收到其他与投资活动有关的现金	249.18	-	-	-
投资活动现金流入小计	288.15	121.58	38.08	30.97
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.37	1.03	0.71	0.37
投资支付的现金	38.87	145.39	51.44	33.30
支付其他与投资活动有关的现金	250.21	0.00	2.34	0.08
投资活动现金流出小计	289.46	146.42	54.49	33.74
投资活动产生的现金流量净额	-1.31	-24.84	-16.41	-2.78
发行债券收到的现金	-	37.82	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	91.14	-	-	18.45
卖出回购金融资产款现金流入净额	-	0.01	2.25	0.00
筹资活动现金流入小计	91.14	37.82	2.25	18.45
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	0.65	0.08	0.05
支付其他与筹资活动有关的现金	93.61	-	-	-
卖出回购金融资产款现金流出净额	-	-	-	1.98
筹资活动现金流出小计	93.61	0.65	0.08	2.03
筹资活动产生的现金流量净额	-2.47	37.17	2.17	16.42
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.02	-0.06	-0.02	0.00
现金及现金等价物净增加额	-6.55	14.46	-12.52	14.68
加：期初现金及现金等价物余额	21.54	7.03	19.55	4.87

期末现金及现金等价物余额	14.99	21.49	7.03	19.55
--------------	-------	-------	------	-------

资料来源：公司 2019-2021 年审计报告及 2022 年第一季度未经审计财务报表，安融整理。

附录 7:

主要监管指标表

单位: %

项目	2022年3月	2021年	2020年	2019年
综合赔付率	78.38	72.67	61.77	52.45
综合费用率	22.24	32.48	44.80	53.46
综合成本率	100.63	105.15	106.57	105.91
总资产收益率	-	0.56	0.62	0.20
净资产收益率	-	1.72	1.83	0.71
综合流动比率(3个月以内)	-	153.63	142.66	69.28
综合流动比率(1年以内)	-	165.48	123.56	60.54
流动性覆盖率(压力情景1)	-	256.44	491.97	196.91
流动性覆盖率(压力情景2)	-	472.87	390.70	212.34
认可资产(亿元)	166.71	162.54	103.77	87.85
认可负债(亿元)	128.68	119.92	61.50	65.47
实际资本(亿元)	38.03	42.62	42.27	22.37
最低资本(亿元)	23.66	16.87	11.87	7.85
核心偿付能力充足率	160.70	252.63	356.00	285.02
综合偿付能力充足率	160.70	252.63	356.00	285.02
高流动性资产/总资产	19.56	25.30	8.75	23.38

资料来源: 公司 2019-2021 年审计报告及 2022 年第一季度未经审计财务报表、2019-2021 年第四季度及 2022 年第一季度偿付能力报告, 安融整理。

附录 8:

2018 年以来公司所受行政处罚情况表

时间	机构	原因	监管部门	行政处罚
2022 年 1 月 27 日	国任保险云南分公司	编制虚假财务资料	云南银保监局	罚款 14 万元
2021 年 8 月 25 日	国任保险呼和浩特中心支公司	编制虚假资料	内蒙古银保监局	罚款 22 万元
2021 年 6 月 7 日	国任保险曲靖中心支公司	办理车险业务未按照规定使用经批准的保险费率、支付超额手续费	云南银保监局	罚款 50 万元
2021 年 6 月 7 日	国任保险云南分公司	办理车险业务未按照规定使用经批准的保险费率、支付超额手续费	云南银保监局	在昆明地区停止接受商业车险新业务 3 个月
2020 年 11 月 30 日	国任保险武汉中心支公司	编制虚假资料	湖北银保监局	罚款 16 万元
2020 年 11 月 26 日	国任保险陕西分公司	编制或提供虚假报表	陕西银保监局	罚款 20 万元
2019 年 11 月 22 日	国任保险西安中心支公司	未按照规定使用经批准的保险条款、保险费率	陕西银保监局	罚款 30 万元
2019 年 11 月 27 日	国任保险浏阳支公司	给予投保人保险合同约定以外的利益	湖南银保监局	罚款 20 万元
2018 年 12 月 24 日	国任保险洛阳中心支公司	存在委托未取得合法资格的机构从事保险销售活动	河南银保监局	责令改正并罚款 6 万元
2018 年 4 月 28 日	国任保险上海分公司	浦东支公司通过将直接业务虚构为上海鑫盈保险代理有限公司中介业务的方式套取费用	上海保监局	责令改正并罚款 14 万元

资料来源：中国银保监会网站，安融整理。

附录 9:

主要指标计算公式

- 1、已赚保费 = 保险业务收入-分出保费-提取未到期责任准备金
- 2、保险业务收入 = 原保费收入+分入保费
- 3、总资产收益率(%) = 净利润/平均资产总额×100%
- 4、净资产收益率(%) = 净利润/平均净资产×100%
- 5、资产负债率(%) = 负债总额/资产总额×100%
- 6、综合费用率 = (分保费用+营业税金及附加+手续费及佣金支出+业务及管理费-摊回分保费用)/已赚保费×100%
- 7、综合赔付率 = (赔付支出-摊回赔付支出+提取保险责任准备金-摊回保险责任准备金+提取保费准备金)/已赚保费×100%
- 8、综合成本率 = 综合赔付率+综合费用率
- 9、认可资产负债率(%) = 认可负债÷认可资产×100%
- 10、高流动性资产 = 货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+买入返售金融资产
- 11、财务收益率 = (投资收益+公允价值变动损益+汇兑损益-投资资产减值损失-投资业务的营业税金及其附加-利息支出)/报告资金平均占用余额×100%

附录 10:

企业主体长期信用等级符号和定义

等级符号	等级含义
AAA	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	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	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	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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每个信用等级均可用“+”或“-”符号进行微调，分别表示信用等级略高或略低于本等级。

附录 11:

长期债券信用等级符号和定义

等级符号	等级含义
AAA	债券安全性极高，违约风险极低，或者违约损失风险极低。
AA	债券安全性很高，违约风险很低，或者违约损失风险很低。
A	债券安全性较高，违约风险较低，或者违约损失风险较低。
BBB	债券安全性一般，违约风险一般，或者存在一定违约损失风险。
BB	债券安全性较弱，违约风险较高，违约损失风险较高。
B	债券安全性低，违约风险高，违约损失风险高。
CCC	债券安全性很低，违约风险很高。
CC	债券安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级均可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用等级略高或略低于本等级

附录 12:

展望符号及定义

等级符号	等级含义
正面	评级对象未来的信用等级可能有上升趋势。
稳定	评级对象未来的信用等级保持不变。
负面	评级对象未来的信用等级可能有下降趋势。
发展中	评级对象特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变。



地址：北京市西城区玉廊西园 9 号楼金融科技大厦 10 层

电话：010-53655619

网址：<http://www.arrating.com.cn>

邮编：100034