

跟踪评级报告

国任财产保险股份有限公司

 安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.



安融信用评级有限公司

信用等级公告

安融债跟踪评字[2025]0007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发行的“22 国任财险”的信用状况进行了跟踪评级，经本公司信用评级委员会审定，确定：

维持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，维持“22 国任财险”信用等级为 AA+。

特此公告。

安融信用评级有限公司

信用评级委员会主任：郭信丽

二〇二五年七月二十二日

评级报告声明

为便于报告使用者正确理解和使用安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

一、本次评级为评级对象委托评级。除因本次评级事项使安融评级与评级对象构成委托关系外，安融评级与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；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦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。

二、本次评级依据评级对象提供、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、准确性由评级对象或其发行人、信息发布方负责。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，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

三、本次评级中，安融评级及项目组成员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照安融评级的评级流程及标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是安融评级依据合理的内部信用评级方法和标准，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。

五、本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。

六、安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对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。

七、本报告债项信用等级自本报告出具之日起至本期债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具之日起一年内有效。在评级有效期内，安融评级将根据《跟踪评级安排》定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，并根据跟踪评级结论决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级，并及时对外公布。

八、本报告所涉及的有关内容及分析均属敏感性商业资料，版权属于安融评级所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、修改、转载、出售和发布。如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

九、未经安融评级事先书面同意，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。



免责条款

本次评级依据评级对象提供、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或其发行人、信息发布方负责。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。

本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）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对被评对象或其发行人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任何责任。

国任财产保险股份有限公司主体及 2022 年资本补充债券 2025 年度跟踪评级报告

安融债跟踪评字[2025]0007 号

主体信用评级结果		跟踪评级日期	上次评级结果		上次评级日期	
AAA/稳定		2025.7.22	AAA/稳定		2025.06.26	
本次跟踪相关债项情况						
债项简称	发行金额（亿元）	存续期	增信措施	增信方	增信方评级	跟踪评级结果
22 国任财险	30.00	10（5+5）	-	-	-	AA+

主要指标和数据

指标名称		2025 年 3 月（末）	2024 年（末）	2023 年（末）	2022 年（末）
财务与经营指标	总资产（亿元）	237.43	221.31	230.55	220.99
	所有者权益（亿元）	33.44	33.32	32.85	37.09
	营业收入（亿元）	31.73	127.49	119.18	106.69
	保险业务收入（亿元）	37.50	125.96	120.25	114.68
	综合投资收益率（%）	1.22	3.61	-1.76	0.04
	净利润（亿元）	0.19	0.55	2.14	1.01
	综合成本率（%）	102.93	100.99	99.16	103.64
	赔付率（%）	47.11	59.40	62.37	71.18
	准备金赔付倍数（倍）	6.30	1.12	1.06	0.96
	赔付支出增长率（%）	-36.22	2.25	1.07	6.79
	总资产净利率（%）	0.08	0.24	0.95	0.53
	平均资本回报率（%）	0.57	1.66	6.12	2.50
	认可资产负债率（%）	75.14	72.24	73.41	70.17
	现金充足率（%）	11.80	10.94	19.81	21.32
	核心偿付能力充足率（%）	128.25	132.60	111.75	122.43
	综合偿付能力充足率（%）	256.51	261.75	220.48	225.89
中国		2025 年 3 月	2024 年	2023 年	2022 年
区域指标	GDP（亿元）	318,758.00	1,349,084.00	1,260,582.00	1,210,207.00
	GDP 增长率（%）	5.40	5.00	5.20	3.00
指标名称		2025 年 3 月	2024 年	2023 年	2022 年
行业指标	保险密度（元/人）	5,155	4,045	3,635	3,326
	财产险保险深度（%）	1.62	1.06	1.08	1.05
	财产险业务原保险保费收入增长率（%）	-	5.32	7.04	8.92

注：2022 年数据经追溯调整；2025 年 1-3 月总资产净利率和平均资本回报率未经年化。

资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年第一季度未经审计财务报表、2022-2024 年第 4 季度及 2025 年第 1 季度《保险公司偿付能力季度报告》、公司提供、国家统计局、国家金融监督管理总局，安融整理。

评级观点

经安融信用评级有限公司评定，维持国任财产保险股份有限公司（以下简称“国任财险”或“公司”）主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，维持“22 国任财险”信用等级为 AA+。

评级结果肯定了跟踪期内国任财险原保险保费收入市场份额相对稳定，保险产品种类较为齐全，保险业务综合赔付率持续下降，仍为深圳市市属国有资本控股的唯一财产保险公司，股东实力雄厚。同时，安融评级也关注到“22 国任财险”具有次级性质，存在本金或利息可能递延支付的风险；跟踪期内权益类资产规模仍较大，国任财险渠道销售集中度提升，核心偿付能力充足率仍低于同期财产保险公司平均水平，2024 年国任财险净利润大幅下滑等风险。

优势：

- 国任财险在财产保险行业市场份额相对稳定，市场竞争力仍较强，具有一定的竞争优势；
- 国任财险保险产品种类较为齐全，保费规模保持增长，车险业务保费贡献度仍较高；
- 得益于业务结构优化，保险业务综合赔付率持续下降；
- 国任财险仍为深圳市属国有资本控股的唯一财产保险公司，股东实力雄厚。

关注：

- “22 国任财险”具有次级性质，存在本金或利息可能递延支付的风险；
- 国任财险权益类资产规模仍较大，需关注相关投资风险；
- 跟踪期内，国任财险渠道销售集中度提升；
- 跟踪期内，国任财险核心偿付能力充足率仍低于同期财产保险公司平均水平，公司须进一步加强资本管理，优化资本结构；
- 2024 年，国任财险净利润大幅下滑，盈利能力仍有待提高。

评级展望：

国任财险保费规模保持增长，保险业务结构有所优化，综合赔付率持续下降，偿付能力显著改善，综合考虑，安融评级给予国任财险的信用评级展望为稳定。

评级项目组组长：华杉

Email: huashan@arrating.cn

评级项目组成员：毕玉琼

电话：010—53655619

网址：<https://www.arrating.cn>

地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层（邮编：100052）

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
财产保险行业信用评级方法和模型	PJFM-JR-CCBX-2025-V3.2

注：上述评级方法和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：

评价内容	评价结果	评价内容	评价结果
区域实力和行业风险	7/7	宏观和区域实力	7/7
		行业风险	6/7
经营和财务风险	5/7	企业实力和经营风险	4/7
		资本充足性	5/7
		企业财务风险	5/7
		企业盈利能力	5/7
评级基准			aa
自身调整因素			下调 0 个子级
BCA 等级			aa
外部支持			上调 2 个子级
模型结果等级			AAA

注：

(1) “区域实力和风险”由低至高划分为1、2、3、4、5、6、7共7档，对应的各级因子评价亦划分为7档，7档最好，1档最差；“经营和财务风险”由低至高划分为1、2、3、4、5、6、7共7档，对应的各级因子评价亦划分为7档，7档最好，1档最差。

(2) 评估与调整说明：安融评级通过矩阵映射得到“评级基准”，再考量自身调整因素得到“BCA 等级”，最后通过外部支持调整矩阵映射得到最终信用等级。其中，BCA 线性调整主要考虑受评主体自身特殊因素，外部支持调整矩阵映射主要考虑政府支持和股东支持，对应的各级因子评价划分为1、2、3共3档，3档最好，1档最差。

(3) 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模型结果等级存在差异。

评级历史关键信息：

主体级别	债券级别	评级时间	评级小组成员	评级方法模型的名称、版本	报告链接
AAA/稳定	AA+	2025.06.26	华杉、毕玉琼	财产保险行业信用评级方法和模型 (PJFM-JR-CCBX-2024-V3.1)	阅读原文
AAA/稳定	AA+	2022.06.11	易遵主、于一飞	中国财产保险公司主体评级方法与模型 (V1.0 2021-H-61/V1.0 2021-M-61)	阅读原文

同行业公司比较：

公司名称	国任财险	英大泰和财产保险 股份有限公司	紫金财产保险股份有限公司	中华联合财产保险 股份有限公司
总资产（亿元）	221.31	277.98	236.24	806.55
所有者权益（亿元）	33.32	109.74	99.65	179.40
营业收入（亿元）	127.49	108.45	125.85	631.86
保险业务收入（亿元）	125.96	127.34	128.31	681.51
净利润（亿元）	0.55	10.39	4.86	9.51
综合赔付率（%）	63.71	67.51	69.22	76.24
综合费用率（%）	37.28	26.81	31.48	23.04
综合成本率（%）	100.99	94.32	100.70	99.28
综合偿付能力充足率（%）	261.75	322.59	356.45	227.84
核心偿付能力充足率（%）	132.60	271.49	279.68	137.37

注：以上为2024年（末）数据。

资料来源：公司提供、中国货币网，安融整理。

关注点深入分析:

- **关注点:** “22 国任财险”具有次级性质, 且存在本金或利息可能递延支付的风险

分析: “22 国任财险”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, 具有次级性质; 公司仅在确保偿付本金或利息后, 偿付能力充足率不低于监管要求的前提下, 才能偿付本金或利息, 否则对应本金或利息将被递延支付。

- **关注点:** 国任财险权益类资产规模仍较大, 需关注相关投资风险

分析: 截至 2024 年末, 公司权益类资产为 44.52 亿元, 占总资产的 28.78%, 公司权益类资产占比仍较高, 仍需关注相关投资风险。

- **关注点:** 跟踪期内, 国任财险渠道销售集中度提升

分析: 跟踪期内, 国任财险销售渠道仍以代理、直销和经纪为主。其中代理渠道和经纪渠道保费收入占比持续提升。2024 年及 2025 年 1-3 月, 代理渠道保费收入占比分别为 59.36%和 63.79%。经纪渠道保费收入占比分别为 24.06%和 25.28%。同期, 上述销售渠道保费收入合计占比为 83.41%和 89.07%, 业务渠道销售集中度提升。

- **关注点:** 跟踪期内, 国任财险核心偿付能力充足率仍低于同期财产保险公司平均水平, 公司须进一步加强资本管理, 优化资本结构

分析: 2024 年末及 2025 年 3 月末, 我国财产保险公司核心偿付能力充足率平均水平分别为 139.1%和 146.5%, 国任财险核心偿付能力充足率低于同期财产保险公司平均水平。考虑到公司权益类资产规模仍较大, 信用保证保险规模较大, 对最低资本占用较多, 须进一步加强资本管理, 优化资本结构。

- **关注点:** 2024 年, 国任财险净利润下滑, 盈利能力仍有待提高

分析: 2024 年, 公司净利润较上年同期显著下滑, 受宏观经济环境下行、自然灾害频发等多方面因素的影响, 业务成本高企, 此外, 在宏观经济缓慢修复的环境下, 保险风险、偿债风险上升, 公司出于审慎考虑计提相关资产减值损失, 亦造成当期利润收缩。2024 公司净利润同比减少 1.59 亿元, 总资产净利率同比减少 0.70 个百分点, 平均资本回报率同比大幅减少 4.46 个百分点。

一、跟踪评级说明

根据相关监管要求及国任财产保险股份有限公司 2022 年资本补充债券（以下简称“22 国任财险”）的跟踪评级安排，安融评级基于国任财险提供的相关经营与财务数据以及公开资料，进行本次定期跟踪评级。

二、主体概况

国任财险前身为成立于 2009 年 8 月的信达财产保险股份有限公司，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，初始注册资本为 10.00 亿元。2012 年 12 月，经原中国保险业监督管理委员会（以下简称“原中国保监会”）批准，公司注册资本增至 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 12.30 亿股股份，深圳市投资控股有限公司（以下简称“深投控”）通过竞价以 42.20 亿元竞得；2017 年 4 月，经原中国保监会批准，转让后深投控持有公司 12.30 亿股股份，占总股本的 41.00%，成为公司控股股东；2017 年 12 月，经原中国保监会批准，公司更为现名。2020 年 4 月，经原国家金融监督管理总局（以下简称“原中国银保监会”）批准，公司注册资本增至 40.07 亿元。

截至 2025 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 40.07 亿元，公司控股股东仍为深投控，公司实际控制人仍为深圳市人民政府国有资产监督管理委员会。

截至 2025 年 3 月末，国任财险合并报表范围包含 1 家全资子公司永创达保险销售有限公司，注册资本为 5,000.00 万元。

国任财险经营范围包括财产损失保险；责任保险；信用保险和保证保险；短期健康保险和意外伤害保险；上述业务的再保险业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；经保险监管部门批准的其他业务。

三、募集资金使用情况

“22 国任财险”于 2022 年 6 月 29 日发行，10 年期，附第 5 年末有条件的赎回权。同时，“22 国任财险”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，具有次级性质。

本次跟踪债券情况及募集资金使用情况（单位：亿元）

债券简称	发行额度	债券余额	存续期限	募集资金用途	进展情况
22 国任财险	30.00	30.00	2022.06.29-2032.06.29	补充资本，提高偿付能力	已按募集资金要求使用

资料来源：公开资料，安融整理

四、宏观经济和政策环境

2024 年我国经济总量跃上新台阶，工业和服务业发展良好，面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，通过加大逆周期调节力度，出台一揽子提振消费的增量政策和支持性货币政策，经济增长预期目标顺利实现。展望 2025 年，积极的财政政策和适度宽松的货币政策是主基调。

2024 年，国民经济运行总体平稳、稳中有进，工业、服务业和农业发展良好，消费、投资和出

口均保持增长，人民币汇率基本稳定，就业形势总体稳定，但还需要关注到居民持续增收面临压力，消费支出增速有所放缓，房地产投资持续下降等情况。

2024 年，我国加大逆周期调节力度，积极的财政政策不断提出，大规模化债政策陆续落地，在一揽子增量政策的带动下，国内消费潜力不断释放，提振消费的“两重”“两新”政策已成为扩大内需的重要方式；货币政策坚持支持性的立场，通过实施降准、降息和结构性货币政策，释放流动性、降低融资成本，有效推动经济增长。

2024 年，面对内外部的复杂严峻形势，我国加大宏观调控力度，顺利实现经济增长预期目标，但市场需求仍偏弱，房地产行业仍处于调整期，消费不足仍是制约经济增长的主要因素。展望 2025 年，积极的财政政策和适度宽松的货币政策是主基调，全方位扩大内需是主要任务，贸易环境或将更加严峻，房地产行业的调整尚未结束。

详见《宏观经济与政策环境研究》，报告链接：

<https://www.ansheng.com.cn/uploads/allimg/20250305/10-25030514545S03.pdf>

五、行业环境与政策分析

2024 年以来，宏观经济延续复苏态势，车险综合改革对车险保费规模的负面影响逐渐弱化，车险保费规模企稳回升；“偿二代”二期规则实施后，财产保险行业偿付能力充足水平受到一定冲击，但仍处于较充足水平，未来需关注资本供需矛盾下中小财产保险公司资本充足情况，财产保险行业发展机遇与挑战并存。

2020 年 9 月，车险综合改革正式实施以来，财产保险公司车险保费收入增长乏力，行业利润增长承压；2024 年以来，宏观经济延续复苏态势，车险综合改革对车险保费规模的负面影响逐渐弱化，车险保费规模企稳回升。同时，国内新车销量快速增长，短期健康险、农业保险、责任保险等非车险险种保费收入快速提升，为财产保险行业发展提供有力支撑。财产保险公司资金运用额持续增长，在资本市场低位震荡背景下，固定收益类资产仍是财产保险公司主要配置品种，权益投资占比有所下降；低利率环境、资本市场不确定性及信用风险持续暴露等多重因素对财产保险公司投资管理和风险防范提出更高要求。

在《保险公司偿付能力监管规则（II）》（以下简称“‘偿二代’二期规则”）的实施叠加资本市场行情走低的情况下，保险公司偿付能力受到一定负面冲击，但财产保险公司偿付能力充足水平整体高于人身保险公司。此外，保险公司发行无固定期限资本债券相关政策落地，进一步拓宽保险公司资本补充渠道，是提高保险公司核心偿付能力充足水平的重要举措，但仍需关注保险业务规模的持续增长对保险公司资本消耗以及“偿二代”二期规则全面实施等因素对偿付能力充足水平的影响。“偿二代”二期规则实施后，财产保险公司偿付能力普遍下滑，但总体仍保持较充足水平，为抵御风险提供有效缓冲，未来仍需关注资本供需矛盾下中小财产保险公司资本充足情况。

2022-2024 年（末）及 2025 年 1-3 月（末）我国保险行业主要指标情况（单位：万亿元、%）

项目	2025 年 1-3 月（末）		2024 年（末）		2023 年（末）		2022 年（末）	
	金额	增长率 ¹	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
总资产	37.8	5.4	35.91	19.9	29.96	10.35	27.15	9.08
其中：财产保险公司	3.1	6.2	2.9	4.3	2.76	3.31	2.68	8.96
人身保险公司	33.1	4.8	31.6	15.3	25.93	10.93	23.37	9.28
净资产	3.52	19.7	3.32	21.57	2.73	1.25	2.70	-7.83
资金运用余额	34.93	5.03	32.15	14.06	25.19	11.52	25.05	7.85
原保险保费收入	2.17	0.8	5.7	11.15	5.12	9.1	4.70	4.6
其中：财产保险公司	0.51	5.1	1.69	5.9	1.36	7.04	1.27	8.92
人身保险公司	1.66	-0.29	4.00	13.2	3.76	9.91	3.42	3.06
综合偿付能力充足率	204.5	-	199.4		197.1		196.0	
其中：财产保险公司	239.3	-	238.5		238.2		237.7	
人身保险公司	196.6	-	190.5		186.7		185.8	
再保险公司	255	-	254.2		285.3		300.1	
核心偿付能力充足率	146.5	-	139.1		128.2		128.4	
其中：财产保险公司	209.5	-	209.2		206.2		206.8	
人身保险公司	132.8	-	123.8		110.5		111.1	
再保险公司	221.6	-	221.2		245.6		268.5	
保险密度（元/人）	5,155	-	4,045		3,635		3,326	
财产险保险深度	1.62	-	1.06		1.08		1.05	

资料来源：国家金融监督管理总局、国家统计局、安融整理

根据国家金融监督管理总局发布的 2023 年度保险公司偿付能力风险管理评估工作信息，2023 年 SARMRA 评估结果显示，保险公司普遍增强了风险管理意识，强化了风险管理主体责任，在风险管理方面取得了进步，搭建了较为完整的风险管理架构，制定了较为全面的风险管理制度，构建了较为合理的风险管理工作机制，建立了符合自身情况的风险偏好体系；但也反映出部分保险公司在风险管理方面仍存在一些不足。部分公司简单照搬监管制度，不能因地制宜明确“重大”“核心”“定期”等内容的定量要求；部分公司资本规划脱离实际情况，压力测试情景设置不合理、测试结果分析利用不充分；部分公司风险管理意识不到位，岗位人员存在空缺，业务流程不完善。

六、经营与竞争

2024 年，国任财险营业收入继续上升，已赚保费仍为营业收入的重要组成部分；2025 年 1-3 月，公司已赚保费同比减少，但汇兑损失有所改善。

跟踪期内，已赚保费仍是国任财险营业收入的重要组成部分。2024 年，公司营业收入继续上升达到 127.49 亿元，主要来源于已赚保费的增长。2024 年公司财务口径投资收益为-11.67 亿元，主要系处置交易性金融资产造成的亏损所致，公允价值变动收益为 17.62 亿元。2025 年 1-3 月，由于监管政策调整、信保业务和健康险业务收缩，公司营业收入为 31.73 亿元，同比减少 5.45%；其中已赚保费同比减少 15.20%。

已赚保费为公司保险业务收入扣除分出保费及提取未到期责任准备金后的余额；2022-2024 年及 2025 年 1-3 月，公司保险业务收入分别为 114.68 亿元、120.25 亿元、125.96 亿元和 37.50 亿元，原

¹ 注：2025 年 3 月末，总资产和净资产增长率为较 2024 年末。

保险保费收入分别为 114.50 亿元、119.37 亿元、125.70 亿元和 37.47 亿元。其中，2022 年以来，公司已赚保费规模持续增长。2024 年，公司汇兑损失有所改善，达到平衡状态。

2022-2024 年及 2025 年 1-3 月营业收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1-3 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
已赚保费	29.39	92.61	120.57	94.58	112.98	94.80	98.36	92.19
投资收益	1.04	3.29	-11.67	-9.15	5.36	4.50	10.35	9.70
汇兑收益	0.24	0.74	0.00	0.00	-0.63	-0.53	-2.69	-2.52
其他业务收入	0.09	0.29	0.69	0.54	0.92	0.77	0.72	0.68
其他	0.97	3.06	17.89	14.04	0.55	0.46	-0.06	-0.05
营业收入合计	31.73	100.00	127.49	100.00	119.18	100.00	106.69	100.00

注：表中“其他”包括公允价值变动收益、其他收益和资产处置收益

资料来源：国任财险 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月财务报表，安融整理

2024 年，国任财险投资收益主要来源于可供出售金融资产在持有期间的投资收益，主要包括资产管理产品、企业债券、基金和股权计划等金融资产的持仓。2024 年根据新金融工具准则要求，收益同时在投资收益和公允价值变动损益科目体现，公允价值变动损益计入其他中。同期，公司投资收益及公允价值变动收益合计为 5.95 亿元，较去年同期小幅增长，主要系 2024 年以来利率品种收益率阶段性快速下行，公司大类资产表现良好，估值进一步提升有所。2025 年 1-3 月，公司投资收益及公允价值变动收益合计为 1.99 亿元，同比增加 3.59 亿元，主要系公司调整投资策略和资产配置结构所致，综合投资收益率为 1.22%。

国任财险保险产品种类较为齐全，车险业务收入仍是其保费收入的主要来源，且贡献度继续提升，由于控制融资性信用保证保险业务规模，非车险业务结构优化，规模有所下降但仍为公司收入的重要补充。

2024 年以来，国任财险车险、信用保证保险、健康险、责任保险和意外伤害险仍为保险业务收入的主要来源。2024 年公司保险业务收入较上年增长 5.71 亿元。2025 年 1-3 月保险业务收入同比下降主要是由于 2025 年按照监管导向对融资性信保业务规模进行主动压降，信保业务保费同比减少。从效益指标来看，2024 年及 2025 年 1-3 月，公司保险业务综合赔付率分别为 63.71%和 56.57%，其中 2024 年赔付率同比下降 1.85 个百分点，主要得益于公司持续加强质量控制，在承保端持续清理高风险、严监管业务，优化业务结构。

2024 年车险业务保费收入和占比稳中有增，机动车辆保险目前仍是公司最主要的保费收入来源。效益指标方面，随着车险综合改革“降价、增保、提质”阶段性目标的实现，行业赔付率持续呈上升态势，2024 年公司车险业务的综合赔付率为 71.80%，较 2023 年上升 5.76 个百分点；2025 年一季度，公司车险业务综合赔付率仍保持在较高水平。

跟踪期内，国任财险继续推进非车险业务的，非车险业务收入仍为公司收入的重要补充。从构成来看，公司原保费收入规模排名前五的非车险险种包括健康险、信用保证保险、责任保险、意外伤害险和货运险。2024 年，公司非车险业务原保费收入 65.89 亿元，同比增长 3.04%，非车险原保费占比 52.42%，同比下降 1.15 个百分点，非车险业务整体增速低于车险业务。2025 年一季度，公

司非车险保费收入及占比较上年同期显著下降，主要系公司遵照国家金融监督管理总局督促严格落实信用保证保险业务规定，控制融资性信用保证保险业务规模。

跟踪期内，公司继续推进科技保险业务的发展，致力于为科技企业提供全生命周期的金融服务。2024 年，公司开始实行军团管理模式，成立“科技保险/政府保险军团”，在各地分支公司设立科技保险专业化团队，形成全辖科技保险专业条线垂直管理架构，同时推进科技创新重点区域的科技保险专营机构建设。未来，国任保险将持续深耕科技保险领域，聚焦深圳“20+8”产业集群重点领域创新，强化与头部科技公司跨界合作、共建可持续科技金融生态，做好中小险企发展科技金融大文章的示范。

2022-2024 年及 2025 年 1-3 月保险业务收入分险种构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1-3 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原保险合同	37.47	99.91	125.70	99.80	119.37	99.27	114.50	99.84
其中：车险	15.11	40.29	59.82	47.49	55.42	46.09	46.90	40.89
健康险	10.04	26.77	18.84	14.96	14.00	11.64	30.95	26.99
保证保险	0.58	1.55	1.64	1.30	6.07	5.05	10.15	8.85
责任保险	2.72	7.25	7.17	5.69	7.65	6.36	6.47	5.64
信用保险	4.52	12.05	20.01	15.89	22.04	18.33	6.11	5.33
意外伤害险	1.81	4.83	6.42	5.10	5.48	4.56	4.95	4.31
货运险	0.82	2.19	3.71	2.94	2.69	2.24	2.65	2.31
企业财产保险	0.98	2.61	3.38	2.69	2.71	2.25	2.38	2.08
工程保险	0.22	0.59	1.35	1.07	0.75	0.62	1.75	1.53
船舶保险	0.21	0.56	0.91	0.72	0.95	0.79	0.86	0.75
农业保险	0.20	0.53	1.05	0.84	0.97	0.80	0.68	0.59
家庭财产保险	0.13	0.35	0.25	0.20	0.08	0.06	0.05	0.05
特殊风险保险	0.02	0.05	0.06	0.04	0.08	0.07	0.04	0.04
其他	0.14	0.37	1.09	0.87	0.48	0.40	0.55	0.48
信用保证保险	-	-	-	-	-	-	-	-
再保险合同	0.03	0.09	0.26	0.20	0.88	0.73	0.18	0.16
保险业务收入合计	37.50	100.00	125.96	100.00	120.25	100.00	114.68	100.00

注：2025 年 1-3 月数据由国任财险提供，收入构成不区分原保险合同和再保险合同
资料来源：国任财险 2022-2024 年审计报告，国任财险提供，安融整理

跟踪期内，代理、直销和经纪仍为国任财险主要销售渠道，业务渠道销售集中度提升。

跟踪期内，国任财险销售渠道仍以代理、直销和经纪为主。其中销售代理渠道和经纪渠道保费收入占比持续提升。2024 年及 2025 年 1-3 月，代理渠道保费收入占比分别为 59.36%和 63.79%。经纪渠道保费收入占比分别为 24.06%和 25.28%。同期，上述销售渠道保费收入合计占比为 83.41%和 89.07%，业务渠道销售集中度提升。截至 2025 年 3 月末，公司设有持牌机构网点 310 家，设有二级机构 26 家、三级机构 151 家、四级机构 133 家，为公司直销业务的持续拓展奠定了基础。

2022-2024 年及 2025 年 1-3 月公司保险业务收入分渠道构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1-3 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
代理	23.92	63.79	74.76	59.36	67.74	56.34	52.74	45.99
直销	4.06	10.84	20.63	16.38	28.42	23.63	28.98	25.27
经纪	9.48	25.28	30.30	24.06	23.20	19.30	32.78	28.58
其他	0.03	0.09	0.26	0.21	0.88	0.73	0.19	0.16
银保经纪	-	-	-	-	-	-	-	-
保险业务收入合计	37.50	100.00	125.96	100.00	120.25	100.00	114.68	100.00

资料来源：国任财险提供，安融整理

国任财险在财产保险行业市场份额相对稳定，市场竞争力仍较强，具有一定的竞争优势。

得益于国任财险产品布局的多样化及销售渠道的继续拓展，在财产保险行业内形成了一定的竞争优势。按照原保险保费收入规模统计，2024 年，我国财产保险公司原保险保费收入为 14,331.00 亿元²，公司原保险保费收入为 125.70 亿元，原保险保费收入市场份额为 0.88%。市场份额相对稳定，市场竞争力仍较强。

2025 年 1-3 月，我国财产保险公司原保险保费收入为 5,155.00 亿元，国任财险原保险保费收入为 37.47 亿元，原保险保费收入市场份额为 0.73%。

七、公司治理与管理

跟踪期内，公司运行依照新修订风险管理制度，有助于提升风险管理水平。

跟踪期内，公司组织结构略有变动，公司设立“军团”，下设“科技保险/政府保险军团”“银保军团”“燃气军团”。“互联网业务中心”有所调整，调整后分为“健康险事业部/运营管理部”“互联网业务部”和“技术支持团队”。变更后，公司有 35 个部门（详情见附录 2）。

跟踪期内，公司无监管部门出具的最新《SARMRA 现场评估意见书》。

截至 2025 年 3 月末，公司设有持牌机构网点 310 家，设有二级机构 26 家、三级机构 151 家、四级机构 133 家，为公司直销业务的持续拓展奠定了基础。按照原中国银保监会《保险公司偿付能力监管规则 12 号：偿付能力风险管理要求与评估》的要求，公司仍属于 I 类公司。

2024 年 1-4 季度，国任财险在风险综合评级（分类监管）评价中，仍均为 B 类。

2023 年以来，国任财险修订印发《国任财产保险股份有限公司风险管理规定》《国任财产保险股份有限公司市场风险管理办法》等制度，以提升风险管理水平，建立运营规范、管理高效的市场风险控制体系。

八、财务分析

国任财险提供了 2024 年及 2025 年 1-3 月财务报表。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所对公司 2024 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；2025 年 1-3 月财务数据未经审计。

会计政策方面，2017 年 3 月 31 日，财政部发布了《企业会计准则第 22 号-金融工具确认和计量》

² 数据来源：国家金融监督管理总局。

(财会[2017]7号)、《企业会计准则第23号-金融资产转移》(财会[2017]8号)和《企业会计准则第37号-金融工具列报》(财会[2017]14号)(以下简称新金融工具准则),公司已采用新金融工具准则编制2024年财务报表。根据新金融工具准则的过渡要求,无需对前期可比数据进行重述。金融工具原账面价值和新金融工具准则实施日的新账面价值之间的差额,计入2024年1月1日的留存收益或其他综合收益。

跟踪期内,公司纳入合并范围的子公司未发生变化。

(一) 资产质量

跟踪期内,国任财险资产规模波动增长,资产科目按照新金融工具准则做出调整,资产构成仍以投资性资产、应收保费、货币资金、存出保证金、其他资产等为主;固定收益类资产占比显著上升,权益类资产规模占比仍较高,但仍需关注相关投资风险。

跟踪期内,国任财险资产规模波动增长。2024年资产科目按照新金融工具准则做出调整,资产构成仍以投资性资产、应收保费、货币资金、存出保证金、其他资产等为主;其中,其他资产主要为其他应收款、待抵扣增值税、预付赔付款。

截至2024年末,公司合并口径资产总额为221.31亿元,同比下降4.01%,主要是投资端交易性金融资产等产品的公允价值下降。

2024年末货币资金余额较期初减少,主要系投资账户活期存款减少,在保证流动性的前提下,公司加大资产配置力度。

根据新金融工具准则要求,新准则下再无可供出售金融资产科目,相关资产已在2024年重分类至交易性金融资产,且公司在3季度赎回了部分保险资管产品,导致2024年度交易性金融资产有所下降。

2025年3月末,公司总资产规模增至237.43亿元,主要系交易性金融资产和应收保费增长所致。其中应收保费增加系原保费收入规模整体增长;交易性金融资产增长主要系公司增加资产配置取得了估值提升和收益。

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	10.90	4.59	9.01	4.07	15.04	6.52	14.54	6.58
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-	2.76	1.20	8.31	3.76
买入返售金融资产	2.16	0.91	9.32	4.21	0.83	0.36	2.34	1.06
应收保费	34.51	14.54	26.16	11.82	26.41	11.45	22.52	10.19
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	124.85	54.15	114.66	51.89
存出资本保证金	8.79	3.70	8.80	3.97	8.10	3.51	8.10	3.66
贷款	-	-	-	-	21.10	9.15	23.10	10.45
其他资产	14.14	5.95	12.85	5.81	13.56	5.88	12.09	5.47
交易性金融资产	108.90	45.87	101.39	45.81	-	-	-	-
债权投资	20.65	8.70	18.63	8.42	-	-	-	-
其他债权投资	9.20	3.87	9.19	4.15	-	-	-	-
其他权益工具投资	8.92	3.76	8.85	4.00	-	-	-	-
小计	218.16	91.89	204.20	92.27	212.64	92.23	205.67	93.07
资产总计	237.43	100.00	221.31	100.00	230.55	100.00	220.99	100.00

资料来源：国任财险 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月财务报表，安融整理

截至 2025 年 3 月末，国任财险所有权或使用权受到限制的资产为 0.43 亿元，包括 0.31 亿元存出资本保证金和 0.13 亿元保函保证金，受限资产占当期资产总额的 0.18%。

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末投资类资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金及流动性管理工具	13.04	7.66	17.99	10.87	15.81	9.00	16.89	9.73
定期存款	8.10	4.76	8.10	4.89	8.10	4.61	8.10	4.67
协议存款	-	-	-	-	-	-	0.50	0.29
政府债券	18.17	10.67	10.05	6.07	9.50	5.40	5.13	2.96
金融债券	9.24	5.43	9.68	5.85	9.20	5.23	7.93	4.57
企业债券	12.57	7.38	11.96	7.22	3.92	2.23	2.83	1.63
公司债券	0.65	0.38	0.65	0.39	3.63	2.07	3.40	1.96
权益投资	38.18	22.42	39.42	23.80	28.92	16.46	21.63	12.46
资产证券化产品	1.89	1.11	1.89	1.14	1.97	1.12	2.00	1.15
保险资产管理产品	27.01	15.86	27.06	16.34	52.33	29.78	61.80	35.61
信托计划	6.00	3.52	4.00	2.42	4.00	2.28	3.00	1.73
基础设施投资	3.70	2.17	3.70	2.23	8.70	4.95	15.40	8.87
其他投资资产	30.95	18.17	30.40	18.35	29.04	16.52	24.45	14.09
在子公司、合营企业和联营企业中的权益	0.79	0.46	0.70	0.42	0.63	0.36	0.46	0.27
合计	170.29	100.00	165.61	100.00	175.75	100.00	173.53	100.00

资料来源：国任财险 2022-2024 年第 4 季度及 2025 年第 1 季度《保险公司偿付能力季度报告》，安融整理

国任财险投资类资产仍主要由保险资产管理产品、权益投资、现金及流动性管理工具等构成。截至 2024 年末，公司投资类资产为 154.60 亿元，同比有所下降。固定收益类资产仍是公司最主要的大类资产配置对象，投资资产主要包括债券、资管产品、债券型基金等；同期末，固定收益类资产为 72.43 亿元，同比增长 7.37%。权益类投资资产主要包括股票投资、资管产品、股权投资基金等；

同期末，权益类资产为 44.52 亿元，同比下降 28.75%，在资产中占比 28.78%，主要系公司持续根据市场行情波动调整投资策略和权益持仓比例所致。公司权益类资产占比仍较高，仍需关注相关投资风险。

公司投资策略将以稳健为主，固定收益投资方面，将提升票息资产投资比例，增强投资组合抵御风险的能力；权益投资方面，将降低权益类资产比例，结构转向低估值、稳定性高、现金流强及高分红板块，并形成与保险资金特征相符的权益配置结构。

（二）负债结构及流动性

跟踪期内，国任财险负债仍主要由保险合同准备金和应付债券构成，应付债券规模仍较大，存在一定还本付息压力。

截至 2024 年末，国任财险负债规模有所下降。从构成上看，保险合同准备金及应付债券为公司负债的最主要构成，合计占公司负债总额的比重为 81.77%。其中，卖出回购金融资产款同比大幅减少 18.83 亿元，主要系在银行高息活期存款缺失的背景下，杠杆套息策略价值不高，公司在 3 季度减少了交易所和银行间正回购交易规模；保险合同准备金同比增长 6.71 亿元，主要系受健康险和机动车险增长的影响，未决赔款准备金增加。

2025 年 3 月末，卖出回购金融资产款增加 7.19 亿元，主要系公司通过短期拆借资金，逢低加仓，阶段性获取投资收益；保险合同准备金持续增长，其余负债科目较 2024 年末变动不大。

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末主要负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
卖出回购金融资产款	9.16	4.49	1.98	1.05	20.81	10.53	14.97	8.14
应付分保账款	7.00	3.43	5.77	3.07	5.20	2.63	5.53	3.01
应付职工薪酬	2.35	1.15	3.44	1.83	3.41	1.72	3.76	2.04
保险合同准备金	92.71	45.45	82.82	44.05	76.11	38.50	68.37	37.18
应付债券	71.73	35.17	70.90	37.71	70.24	35.53	72.04	39.17
其他负债	5.60	2.75	8.75	4.66	9.78	4.94	7.42	4.04
小计	188.57	92.44	173.66	92.37	185.55	93.86	172.09	93.58
负债合计	203.98	100.00	187.99	100.00	197.70	100.00	183.90	100.00

资料来源：国任财险 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月财务报表，安融整理

2024 年，国任财险流动性指标均满足监管要求，流动性覆盖率较上年同期有所改善，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

在“偿二代”二期规则下，流动性风险指标包括流动性覆盖率（LCR）、经营活动现金流回溯不利偏差率与净现金流。

LCR 旨在评估保险公司基本情景和压力情景下未来一年内不同期限的流动性水平；其中，LCR₁ 为基本情景下流动性覆盖率，LCR₂ 为压力情景下流动性覆盖率，LCR₃ 为压力情景下不考虑资产变现情况的流动性覆盖率。净现金流反映保险公司过去两年及当年累计的公司整体净现金流状况。经营活动现金流回溯不利偏差率（RDR）反映保险公司基本情景下经营活动净现金流预测结果和实际

结果之间的不利偏差比率。

2022-2024 年（末）及 2025 年 1-3 月（末）流动性情况（单位：%）

项目	监管要求	2025 年 1-3 月（末）	2024 年（末）	2023 年（末）	2022 年（末）
流动性覆盖率（LCR）					
其中：LCR ₁ 未来三个月	≥100.00	129.10	152.69	132.35	148.98
LCR ₁ 未来十二个月	≥100.00	111.51	115.85	107.03	112.96
LCR ₂ 未来三个月	≥100.00	296.54	314.45	265.59	340.03
LCR ₂ 未来十二个月	≥100.00	155.74	148.39	129.74	148.27
LCR ₃ 未来三个月	≥50.00	121.87	139.16	114.57	135.44
LCR ₃ 未来十二个月	≥50.00	98.96	104.39	92.11	94.52
累计净现金流（亿元）	≥0.00 ³	-5.27	2.18	-7.36	-4.52
综合流动比率					
其中：未来 3 个月内	-	-	-	-	-
1 年以内	-	-	-	-	-
1 年以上	-	-	-	-	-
流动性覆盖率					
其中：压力情景 1	-	-	-	-	-
压力情景 2	-	-	-	-	-
现金充足率	-	11.80	10.94	19.81	21.32
项目	2025 年 1-3 月	2024 年 10-12 月	2024 年 7-9 月	2024 年 4-6 月	2024 年 1-3 月
经营活动净现金流	-168.16	379.19	-28.70	754.67	-2,076.76
回溯不利偏差率 ⁴					

资料来源：国任财险 2022 年第 4 季度、2023-2024 年第 1-4 季度及 2025 年第 1 季度《保险公司偿付能力季度报告》，安融整理

2024 年，国任财险流动性指标均满足监管要求，流动性覆盖率较上年同期有所改善，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。

（三）资本结构

跟踪期内，公司股东权益合计稳定增长。股本未发生变动，公司按照新金融工具准则调整，其他综合收益由负转正。

跟踪期内，公司股东权益合计随着经营利润的积累而稳定增长。股东权益合计主要由股本、其他综合收益和未分配利润构成。跟踪期内，公司股本和股权结构均未发生变化，截至 2025 年 3 月末，公司股本仍为 40.07 亿元。

权益构成方面，2024 年末资本公积和其他综合收益科目变动较大，主要系公司按照新金融工具准则，将部分未分配利润调整至其他综合收益；此外，国任保险第四十三次临时股东大会于 2024 年 8 月 6 日审议并通过了《关于调整资本公积金的议案》，使用全额资本公积金弥补公司亏损。

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末所有者权益构成情况（单位：亿元）

项目	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
股本	40.07	40.07	40.07	40.07
资本公积	-	-	15.21	15.21
其他综合收益	1.36	1.42	-12.11	-5.71

³ 监管要求：保险公司过去两个会计年度及当年累计的净现金流不得连续小于零。

⁴ 监管要求：保险公司最近两个季度的经营活动净现金流回溯不利偏差率不得连续低于-30.00%。

未分配利润	-8.00	-8.19	-10.31	-12.47
所有者权益合计	33.44	33.32	32.85	37.09

资料来源：国任财险 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月财务报表，安融整理

（四）盈利能力

跟踪期内，国任财险综合成本率有所增长，承保端出现亏损；综合费用率同比增加，费用管控压力有所上升；但公司综合赔付率得以压降；总资产净利率和平均资本回报率大幅下降，盈利能力仍有待提高。

2024 年，国任财险营业支出继续增长，仍主要由赔付支出净额、业务及管理费和手续费及佣金支出构成。同期，赔付支出小幅增长但占比有所下降；因 2024 年经纪渠道和代理渠道保费收入占比的显著增长，公司手续费及佣金支出增幅较大；因职工薪酬和咨询及服务费显著增长，业务及管理费同比增幅较大。

2022-2024 年及 2025 年 1-3 月主要营业支出情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1-3 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
赔付支出净额	13.85	44.07	71.62	56.49	70.46	60.24	70.01	66.39
提取未决赔款准备金净额	2.77	8.82	5.19	4.09	3.62	3.10	2.49	2.36
手续费及佣金支出	6.24	19.85	17.05	13.44	13.17	11.26	10.72	10.17
业务及管理费	7.30	23.24	27.57	21.75	24.32	20.79	18.60	17.64
其他业务成本	1.43	4.55	4.39	3.46	4.40	3.76	4.05	3.84
小计	31.59	100.54	125.82	99.24	115.98	99.15	105.86	100.39
营业支出合计	31.42	100.00	126.78	100.00	116.97	100.00	105.45	100.00

资料来源：国任财险 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月财务报表，安融整理

2024 年，受经济环境下行影响，承保的信用险保证险责任险赔付会增加、部分地区承保高赔付业务以及车险业务亏损等因素，国任财险综合成本率提升至 100.99%，承保端呈现亏损；同期，公司综合费用率同比上升 3.67 个百分点至 37.28%，费用管控压力有所上升；得益于业务结构的调整，公司综合赔付率得以压降。

2025 年 1-3 月，受保费规模收缩导致的费用分担、风险承担能力下降的影响，公司综合成本率、综合费用率均有所提升，综合赔付率则下降至 56.57%。

2022-2024 年及 2025 年 1-3 月承保盈利情况（单位：%）

项目	2025 年 1-3 月	2024 年	2023 年	2022 年
综合赔付率	56.57	63.71	65.56	73.73
综合费用率	46.36	37.28	33.61	29.91
综合成本率	102.93	100.99	99.16	103.64

资料来源：国任财险 2022-2024 年第 4 季度及 2025 年第 1 季度《保险公司偿付能力季度报告》，安融整理

2024 年，公司赔付支出增长率继续下降，主要系公司持续提升业务品质、逐步缩减低质量业务规模所致。同期，保险合同准备金对赔付支出的覆盖情况较好。2025 年 1-3 月，公司赔付支出增长率大幅下降。

2022-2024 年及 2025 年 1-3 月赔付情况

项目	2025 年 1-3 月	2024 年	2023 年	2022 年
赔付率 (%)	47.11	59.40	62.37	71.18
准备金赔付倍数 (倍)	6.30	1.12	1.06	0.96
赔付支出增长率 (%)	-36.22	2.25	1.07	6.79

资料来源：国任财险 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月财务报表，安融整理

2024 年，公司净利润较上年同期显著下滑，受宏观经济环境下行、自然灾害频发等多方面因素的影响，业务成本高企，此外，在宏观经济缓慢修复的环境下，保险风险、偿债风险上升，公司出于审慎考虑计提相关资产减值损失，亦造成当期利润收缩。2024 公司净利润同比减少 1.59 亿元，总资产净利率同比减少 0.70 个百分点，平均资本回报率同比大幅减少 4.46 个百分点。

2025 年 1-3 月，公司实现净利润 0.19 亿元，较 2024 年同期显著提升，主要系投资收益改善所致。

2022-2024 年及 2025 年 1-3 月盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1-3 月	2024 年	2023 年	2022 年
营业利润	0.32	0.71	2.22	1.24
利润总额	0.19	0.41	2.00	1.02
净利润	0.19	0.55	2.14	1.01
总资产净利率	0.08	0.24	0.95	0.53
平均资本回报率	0.57	1.66	6.12	2.50

注：2025 年 1-3 月总资产净利率和平均资本回报率未经年化

资料来源：国任财险 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月财务报表，安融整理

（五）资本充足性

2024 年末，核心偿付能力充足率大幅提升，偿付能力显著改善，但仍低于同期财产保险公司平均水平，考虑到公司权益类资产规模仍较大，信用保证保险规模较大，对最低资本占用较多，公司仍须进一步加强资本管理，优化资本结构。

国任财险业务发展、投资决策以及风险管理均以保持偿付能力充足为基本约束。2024 年末，在“偿二代”二期规则下，公司偿付能力充足水平满足监管要求，随着保险业务结构和投资结构的调整，综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率均大幅提升，整体偿付能力较为充足。

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末偿付能力充足情况（单位：亿元、%）

项目	监管要求 ⁵	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
认可资产	-	233.17	219.01	228.75	219.57
认可负债	-	175.21	158.21	167.91	154.07
实际资本	-	57.96	60.80	60.83	65.50
最低资本	-	22.60	23.23	27.59	29.00
综合偿付能力充足率	≥100.00	256.51	261.75	220.48	225.89
核心偿付能力充足率	≥50.00	128.25	132.60	111.75	122.43
认可资产负债率	-	75.14	72.24	73.41	70.17

资料来源：国任财险 2022-2024 年第 4 季度及 2025 年第 1 季度《保险公司偿付能力季度报告》，安融整理

2024 年末及 2025 年 3 月末，我国财产保险公司核心偿付能力充足率平均水平分别为 139.1%和 146.5%，国任财险核心偿付能力充足率低于同期财产保险公司平均水平。考虑到公司权益类资产规模仍较大，信用保证保险规模较大，对最低资本占用较多，须进一步加强资本管理，优化资本结构。

九、假设与预测⁶

假设

——未来 1-2 年，宏观经济环境无重大变化。

——未来 1-2 年，行业政策无重大变化。

——未来 1-2 年，国任财险经营及法人治理结构等无重大变化。

——未来 1-2 年，国任财险仍为深圳市国有资本控股的主要财产保险公司，保险业务收入规模保持稳定，偿付能力充足水平满足监管要求。

预测

重点指标预测情况

项目	2026 年 (F)	2025 年 (E)	2024 年 (A)	2023 年 (A)
总资产 (亿元)	234.51~317.27	275.89	221.31	230.55
综合偿付能力充足率 (%)	175.25~237.10	206.17	261.75	220.48
营业总收入 (亿元)	108.68~147.04	127.86	127.49	119.18

注：A 表示实际值，E 表示估计值，F 表示预测值

资料来源：国任财险提供，安融整理

十、特殊分析⁷

(一) ESG

截至 2025 年 7 月 21 日，在环境保护、社会责任和公司治理方面，安融评级未发现国任财险存在重大负面事件。

⁵ 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）过渡期政策规定，因新旧规则切换导致核心偿付能力充足率或综合偿付能力充足率大幅下降，或跌破具有监管行动意义的临界点（如综合偿付能力充足率降至 150%以下、120%以下或 100%以下，核心偿付能力充足率降至 75%以下、60%以下或 50%以下）的保险公司，可以向银保监会反映有关情况。银保监会将根据实际情况一司一策确定过渡期政策，允许在部分监管规则上分步到位，并将督促公司制定过渡期计划，严格落实，最晚于 2025 年起全面执行到位。

⁶ 安融评级对受评对象的预测性信息是安融评级对受评对象信用状况进行分析与评估的考量因素之一。在作出该预测性信息时，安融评级考虑了与受评对象相关的重要假设。由于可能存在安融评级无法预见的其它事项和假设因素，且该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此上述预测性信息与受评对象的未来实际情况可能存在差异，且差异可能较大。

⁷ 本部分系安融评级截止本报告出具之日依据公司所提供的材料以及市场公开信息做出的判断，但不排除存在安融评级未掌握或未发现的情况。

（二）业务风险

截至 2025 年 3 月末，安融评级未发现国任财险存在一项或多项关键监管指标突破监管红线的情况；2025 年 1-3 月，公司最大业务车险占比为 40.29%，未发现单一产品业务超过 50%的情况；公司在全国范围展业，未发现单一区域客户超过 50%，单一群体客户超过 50%的情况；公司保险业务正常开展，保费收入保持增长，不存在主要或全部业务陷入停顿的情况；公司业务较为多元，保险产品丰富，不存在很大的业务转型风险；公司内控监督体系和风险管理制度体系不断完善。

2025 年 1 月 10 日，据深圳金融监管局行政处罚信息披露（深金罚决字（2025）1—7 号），国任财险，因数据不真实、未按照规定使用经备案的保险条款和保险费率，罚款 100 万元。时任国任财险健康险事业部/运营管理部总经理李睿，被罚款 14 万元。

（三）财务信息质量风险

截至 2024 年末，安融评级未发现国任财险存在财务报告审计结论为非“无保留意见”的情形；亦未发现公司的母公司层面存在报表合并口径未能体现重大财务风险及未发现有证据表明财务数据失真的情形。

（四）资产质量风险

截至 2025 年 3 月末，安融评级未发现国任财险存在现有投资资产中涉及违约、展期等现象的金额与净资产的比超过 10%的情形；未发现单一对象应收类款项占总资产比超过 35%，且账龄在 1 年以上的情形；未发现公司发生可能对其偿债能力产生重大负面影响的资产出售、转让、划转、报废及资产重组的情况，其中任一项与总资产的比超过 50%的情形；未发现公司一次免除他人债务金额超过总资产 50%的情形；截至 2025 年 3 月末，国任财险所有权或使用权受到限制的资产为 0.43 亿元，包括 0.31 亿元存出资本保证金和 0.13 亿元保函保证金，受限资产占当期资产总额的 0.18%。

（五）短期流动性评估

截至 2025 年 3 月末，公司基本情景下未来三个月整体流动性覆盖率 LCR1 为 129.10%，必测压力情景下未来三个月整体流动性覆盖率 LCR2（考虑资产变现）和 LCR3（不考虑资产变现）分别为 296.54%和 121.87%，上述流动性指标均较年初有所下降，均符合监管要求。截至 2025 年 3 月末，安融评级未发现国任财险存在一个月以内无法及时获得充足资金或无法以合理成本及时获得充足资金以满足理赔需求或履行其他支付义务的情况。

（六）不良信用记录

截至 2025 年 7 月 21 日，安融评级未发现国任财险存在以下情形：

一般债务逾期，尚处于逾期状态，金额与净资产比超过 20%；银行贷款逾期，尚处于逾期状态，逾期金额与净资产比超过 10%；非标、商票逾期；债券实际违约，尚处于违约状态。

根据企业征信报告（授信机构版，NO.2025061916540205482760），截至 2025 年 6 月 19 日，国任财险本部未结清款项中无关注或不良类贷款。截至 2024 年 7 月 21 日，通过征信报告、证券期货市场失信信息查询、税收违法案件信息查询、中国裁判文书网、法院失信被执行人信息查询、国

家企业信用信息公示系统查询、信用中国、上海票据交易所查询，未发现公司存在严重的失信记录。公司存在多条被执行信息，主要由保险业务形成，对公司未产生重大不利影响。

（七）重大负面舆情

截至 2025 年 7 月 21 日，安融评级未发现国任财险存在重大负面舆情，且影响尚未消除的情形。

（八）或有风险

截至 2025 年 3 月末，安融评级未发现国任财险存在作为被告，未决诉讼金额与净资产比超过 30% 的情形。同期末，公司无非经营性对外担保。

（九）兼并收购

截至 2025 年 7 月 21 日，安融评级未发现国任财险存在正在进行的重大兼并收购（现金收购），投资金额与净资产比超过 25% 的情形。

（十）其它不利因素

截至 2025 年 7 月 21 日，安融评级未发现存在足以影响国任财险中长期信用状况的其它重大不利因素。

十一、外部支持

（一）政府支持

1. 政府支持意愿

序号	项目	截至 2024 年末
1	政府及其出资代表持有受评主体股份比例	76.83
2	近 5 年内公司来源于政府或其相关单位，或来源于民族自治区、州（盟）、县（旗）的业务收入（亿元）	18.01
3	近 5 年内公司营业总收入（亿元）	517.90
4	公司来源于政府或其相关单位，或来源于民族自治区、州（盟）、县（旗）业务收入/近 5 年内公司营业总收入（%）	3.48
5	政府拥有股东会（股东大会）有效表决权的比例	76.83

（1）政府及其出资代表持有公司股份

截至 2024 年末，政府及其出资代表持有国任财险股份比例为 76.83%。

（2）政府对公司的业务支持

2020-2024 年，国任财险营业总收入累计为 517.90 亿元，其中来源于政府或其相关单位以及来源于族自治州的比重为 3.48%。

（3）政府对公司的控制力

截至 2024 年末，政府通过国有独资企业或国有控股企业持有国任财险 76.83% 的股份，政府对公司的发展战略影响力极大。

2.政府支持历史记录（能力）

序号	项目	截至 2024 年末
1	公司近 5 年内受到政府支持资产划拨（亿元）	-
2	公司最近一个会计年度期末净资产（亿元）	33.32
3	近 5 年内受到政府其他支持方式（资产划拨除外）金额（亿元）	1.45
4	公司近 5 年内营业总收入（亿元）	517.90
5	公司近 5 年内受到政府支持资产划拨/公司最近一个会计年度期末净资产（%）	-
6	近 5 年内受到政府其他支持方式（资产划拨除外）金额/公司近 5 年内营业总收入（%）	0.28

近 5 年国任财险未获得政府资产划拨。

政府补助方面，2020-2024 年，国任财险累计获得政府补助 1.45 亿元，占同期营业收入的 0.28%。

（二）股东支持

1. 股东支持意愿

序号	项目	截至 2024 年末
1	股东持有公司股份比例（%）	41.00
2	公司最近一个会计年度期末总资产（亿元）	221.31
3	公司股东最近一个会计年度期末合并报表总资产（亿元）	12,196.55
4	公司最近一个会计年度营业总收入（亿元）	127.49
5	公司股东最近一个会计年度合并报表营业总收入（亿元）	2,713.81
6	公司最近一个会计年度净利润（亿元）	0.55
7	公司股东最近一个会计年度合并报表净利润（亿元）	130.98
8	根据法律规定、合同约定或具有法律效力的文件（如：担保合同、保证书、安慰函、书面声明等）明确股东对公司负有连带偿还责任或偿还责任的债务总额（亿元）	-
9	公司最近一个会计年度期末合并报表负债总额（亿元）	187.99
10	公司最近一个会计年度期末总资产/公司股东最近一个会计年度期末合并报表总资产（%）	1.81
11	公司最近一个会计年度营业总收入/公司股东最近一个会计年度合并报表营业总收入（%）	4.70
12	公司最近一个会计年度净利润/公司股东最近一个会计年度合并报表净利润（%）	0.42
13	根据法律规定、合同约定或具有法律效力的文件（如：担保合同、保证书、安慰函、书面声明等）明确股东对公司负有连带偿还责任或偿还责任的债务总额/公司最近一个会计年度期末合并报表负债总额（%）	-

（1）股东持有公司股份比例

截至 2024 年末，控股股东持有国任财险 41.00%股份。

（2）公司在股东业务布局中的地位

国任财险是深圳市属国有资本控股的唯一财产保险公司，主要从事财产保险及保险资金运用等业务，国任财险对股东的战略和运营有一定关系。

（3）公司在区域内的层级和地位或公司在资产、收入和利润方面对股东的贡献

截至 2024 年末，国任财险总资产占控股股东深投控合并口径的 1.81%，营业总收入占股东合并口径的 4.70%，净利润占股东合并口径的 0.42%。国任财险在总资产、营业收入和净利润方面对股东的贡献很小。

（4）连带担保法律关系

截至 2024 年末，根据法律规定、合同约定或具有法律效力的文件（如：担保合同、保证书、安

慰问、书面声明等），国任财险控股股东不存在对公司负有连带偿还责任或偿还责任的债务。

（5）公司违约对股东的影响

截至 2024 年末，国任财险已在公开市场发行债务融资工具，公司违约会对股东声誉或品牌形象、融资渠道或融资成本等各方面的不利影响较大。

2. 股东支持实力

序号	项目	截至 2024 年末
1	公司上一级行政区域（地级市）最近年度 GDP（亿元）	-
2	公司所属本级行政区域最近年度 GDP（亿元）	1,349,084.00
3	公司股东最近一个会计年度期末合并报表净资产（亿元）	4,137.12
4	公司近 5 年内受股东支持的业务收入（亿元）	-
5	公司近 5 年内营业总收入（亿元）	517.90
6	公司近 5 年内股东注资（实缴）总计（亿元）	4.13
7	公司最近一个会计年度期末净资产（亿元）	33.32
8	公司上一级行政区域（地级市）最近年度 GDP/公司所属本级行政区域最近年度 GDP（倍）	-
9	公司近 5 年内受股东支持的业务收入/公司近 5 年内营业总收入（%）	-
10	公司近 5 年内股东注资（实缴）总计/公司最近一个会计年度期末净资产（%）	12.39

（1）股东目前支持实力

截至 2024 年末，国任财险控股股东净资产为 4,137.12 亿元。

（2）股东支持历史记录

2020-2024 年，国任财险控股股东累计注资金额为 4.13 亿元，占公司净资产的 12.39%。

2020 年 12 月，深投控在国任财险发行美元债前承诺，如国任财险在未来发生流动性问题，深投控将积极协助、推进国任财险妥善解决。

跟踪期内国任财险资产规模有所扩大，2024 年公司营业收入保持增长，公司综合赔付率得以压降，公司核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率大幅提升，偿付能力显著改善。公司股东背景较强，实际控制人为深圳市国资委，预计公司将继续得到股东及相关方的支持。

十二、评级结论

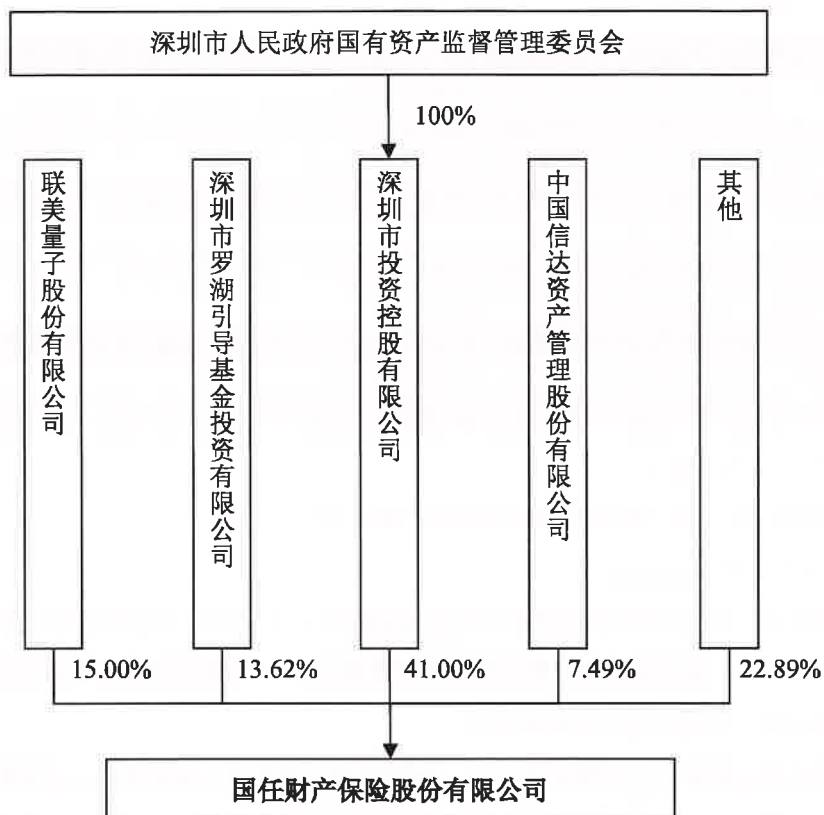
跟踪期内国任财险原保险保费收入市场份额相对稳定，保险产品种类较为齐全，保险业务综合赔付率持续下降，仍为深圳市市属国有资本控股的唯一财产保险公司，股东实力雄厚。

同时，“22 国任财险”具有次级性质，存在本金或利息可能递延支付的风险；跟踪期内权益类资产规模仍较大，国任财险渠道销售集中度提升，核心偿付能力充足率仍低于同期财产保险公司平均水平，2024 年国任财险净利润大幅下滑等风险。

综上所述，安融评级评定维持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，维持“22 国任财险”信用等级为 AA+。

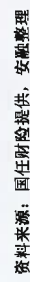
附录 1:

截至 2025 年 6 月末国任财产保险股份有限公司股权结构图



资料来源：国任财险提供，安融整理

截至 2025 年 6 月末国任财产保险股份有限公司组织结构图



附录 3:

主要财务数据

单位：万元

指标名称	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
资产总额	2,374,294.39	2,213,119.47	2,305,503.24	2,209,886.95
其中：货币资金	108,967.25	90,137.63	150,352.36	145,383.37
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0.00	0.00	27,622.88	83,134.20
应收保费	345,117.61	261,589.89	264,053.97	225,208.49
可供出售金融资产	0.00	0.00	1,248,510.02	1,146,610.86
存出资本保证金	87,900.49	87,959.49	81,000.00	80,986.58
贷款	0.00	0.00	211,000.00	231,000.00
其他资产	141,360.97	128,503.03	135,607.32	120,919.07
交易性金融资产	1,088,990.21	1,013,928.81	0.00	0.00
负债总额	2,039,847.08	1,879,935.97	1,976,960.39	1,838,954.98
其中：卖出回购金融资产款	91,648.20	19,770.04	208,085.62	149,707.04
保险合同准备金	927,090.15	828,186.37	761,102.46	683,711.48
应付债券	717,345.81	709,000.70	702,419.22	720,392.36
其他负债	56,026.50	87,530.00	97,752.02	74,242.96
实收资本（或股本）	400,714.57	400,714.57	400,714.57	400,714.57
资本公积	0.00	0.00	152,054.52	152,054.52
其他综合收益	13,596.48	14,243.06	-121,119.17	-57,113.00
未分配利润	-79,951.66	-81,862.05	-103,142.69	-124,724.13
所有者权益合计	334,447.31	333,183.50	328,542.85	370,931.97
指标名称	2025 年 1-3 月	2024 年	2023 年	2022 年
营业收入	317,342.21	1,274,876.57	1,191,836.98	1,066,902.05
已赚保费	293,900.49	1,205,715.50	1,129,831.10	983,579.71
保险业务收入	374,993.32	1,259,606.27	1,202,463.03	1,146,828.17
原保费收入	374,671.44	1,257,046.77	1,193,668.36	1,144,985.52
投资收益	10,434.44	-116,690.81	53,638.61	103,505.35
赔付支出净额	138,464.57	716,185.44	704,641.57	700,087.83
手续费及佣金支出	62,366.64	170,450.61	131,714.45	107,192.48
业务及管理费	73,012.77	275,748.13	243,166.32	185,999.62
营业利润	3,175.22	7,074.77	22,154.03	12,432.01
利润总额	1,910.66	4,116.90	20,001.34	10,158.79
净利润	1,910.39	5,497.78	21,399.43	10,147.62
经营活动产生的现金流量净额	-12,880.91	55,061.31	35,714.83	67,627.11
投资活动产生的现金流量净额	-91,605.57	197,035.77	-65,325.63	-489,495.35
筹资活动产生的现金流量净额	51,734.77	-228,112.68	15,764.98	371,055.67

资料来源：国任财险 2022-2024 年审计报告及 2024 年第一季度未经审计财务报表，安融整理

附录 4:

主要财务及监管指标

单位：%

项目	2025 年 1-3 月 (末)	2023 年 (末)	2022 年 (末)	2021 年 (末)
承保盈利能力				
综合赔付率	56.57	63.71	65.56	73.73
综合费用率	46.36	37.28	33.61	29.91
综合成本率	102.93	100.99	99.16	103.64
盈利能力				
投资收益率	-	-1.16	3.28	7.13
综合投资收益率	1.22	3.61	-1.76	0.04
总资产净利率	0.08	0.24	0.95	0.53
平均资本回报率	0.57	1.66	6.12	2.50
流动性				
LCR ₁ 未来三个月	129.10	152.69	132.35	148.98
LCR ₁ 未来十二个月	111.51	115.85	107.03	112.96
LCR ₂ 未来三个月	296.54	314.45	265.59	340.03
LCR ₂ 未来十二个月	155.74	148.39	129.74	148.27
LCR ₃ 未来三个月	121.87	139.16	114.57	135.44
LCR ₃ 未来十二个月	98.96	104.39	92.11	94.52
累计净现金流 (亿元)	-5.27	2.18	-7.36	-4.52
综合流动比率 (未来 3 个月内)	-	-	-	-
综合流动比率 (1 年以内)	-	-	-	-
综合流动比率 (1 年以上)	-	-	-	-
流动性覆盖率 (压力情景 1)	-	-	-	-
流动性覆盖率 (压力情景 2)	-	-	-	-
资本充足性				
综合偿付能力充足率	256.51	261.75	220.48	225.89
核心偿付能力充足率	128.25	132.60	111.75	122.43
认可资产负债率	75.14	72.24	73.41	70.17

资料来源：国任财险 2022-2024 年审计报告及 2025 年第一季度未经审计财务报表，2022-2024 年第 4 季度及 2025 年第 1 季度《保险公司偿付能力季度报告》，

安融整理

附录 5-1:

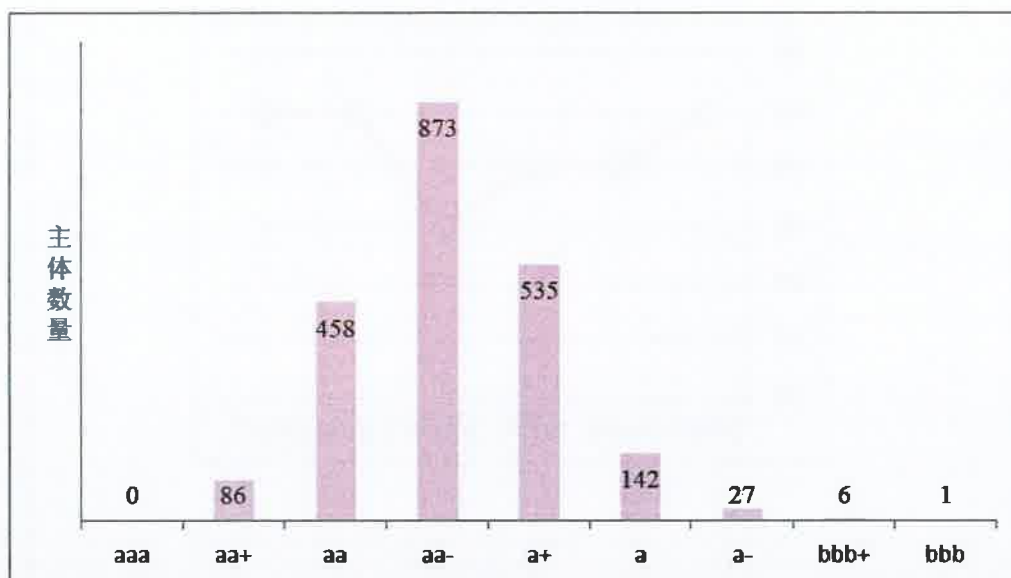
行业潜在主体信用质量面板



注：柱形图代表行业潜在信用质量分布，左侧深色柱形图是以该行业样本评级基准赋值的中位数表征行业潜在信用质量中枢，右侧浅色柱形图则是以该行业样本评级基准赋值值的平均数表征行业潜在信用质量。图中所呈现的潜在信用质量分布是安融评级根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量的初步观点，未与任何企业进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过信用评级流程例如信用评审委员会加以审核与处理。本图所呈现的潜在信用质量分布。本图中呈现的结果不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何企业最终评级结果的表示。

附录 5-2:

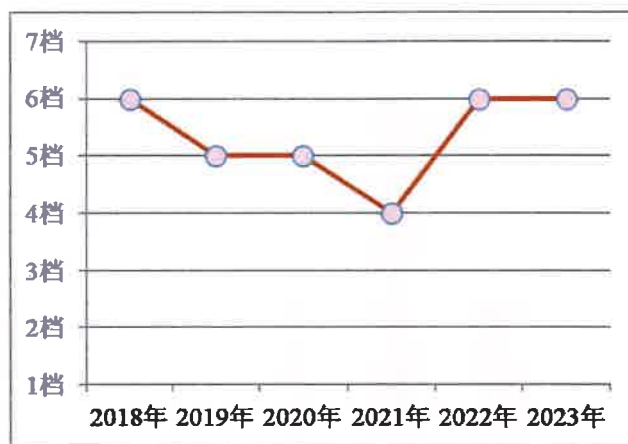
潜在主体信用质量分布



注：根据安融评级研究，包含 500 家城投企业的共 2,128 家样本企业的潜在主体信用质量分布于从 aaa 到 bbb 的区间，其潜在主体信用质量中位数为 aa-。经过统计检验，2,128 家样本企业的潜在主体信用质量大致服从正态分布。

附录 5-3:

财产保险行业信用风险趋势



附录 6:

主要财务指标计算公式

- 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、原保险保费收入=保险业务收入-分保费收入
- 3、总资产净利率=净利润 $\times$ 2/（当年末总资产+上年末总资产） $\times$ 100%
- 4、平均资本回报率=净利润 $\times$ 2/（当年末净资产+上年末净资产） $\times$ 100%
- 5、认可资产负债率=认可负债总额/认可资产总额 $\times$ 100%
- 6、现金充足率=（货币资金+定期存款）/（未到期责任准备金+未决赔款准备金+其他类型准备金（若有）） $\times$ 100%
- 7、赔付率=（赔付支出-摊回赔付支出）/已赚保费 $\times$ 100%
- 8、准备金赔付倍数=年末保险合同准备金余额/（当年赔付支出+当年退保金）
- 9、赔付支出增长率=（当年度赔付支出-上年度赔付支出）/上年度赔付支出 $\times$ 100%
- 10、投资收益率、综合投资收益率、综合赔付率、综合费用率、综合成本率、认可资产、认可负债、实际资本、最低资本、综合偿付能力充足率、核心偿付能力充足率：根据保险业监管口径计算
- 11、保险密度=一国当年保费收入/一国当年常住人口数
- 12、财产险保险深度=一国当年财产险保费收入/当年国内生产总值 $\times$ 100%

附录 7:

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 8:

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 9:

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：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层

电话：010-53655619

网址：<https://www.arrating.cn>

邮编：100052