

新闻稿

穆迪评级维持众安保险的评级；展望从正面调整为稳定

郭嘉铭

助理副总裁 - 分析师

金融机构部

Moody's Investors Service Hong

Kong Ltd.

中国香港特别行政区

金钟道 88 号

太古广场一期 24 楼

联系电话 (记者): +852.3758.1350

联系电话 (客户): +852.3551.3077

黄晨

副董事总经理

金融机构部

联系电话 (记者): +852.3758.1350

联系电话 (客户): +852.3551.3077

新闻稿发布处:

Moody's Investors Service Hong

Kong Ltd.

中国香港特别行政区

金钟道 88 号

太古广场一期 24 楼

联系电话 (记者): +852.3758.1350

联系电话 (客户): +852.3551.3077

香港, 2024 年 6 月 5 日—中文新闻稿为英文的翻译件。如有出入, 以英文稿为准。

穆迪评级 (穆迪) 已维持众安在线财产保险股份有限公司 (众安保险) Baa1 的保险财务实力评级和Baa2的高级无抵押债务评级。

同时, 穆迪将众安保险的展望从正面调整为稳定。

评级理据

展望从正面调整为稳定反映了众安保险的利润波动性相对较高, 也反映其科技输出、虚拟银行等非保险业务的盈利能力不确定性。虽然众安已连续3年实现承保利润, 但总体盈利能力仍高度依赖于投资收益。加上其未对冲的外汇头寸, 穆迪预计该公司的利润在未来12-18个月继续受到较高的资本市场波动性和汇率风险的影响。

维持Baa1的保险财务实力评级反映了该公司的市场地位稳健, 保费持续保持两位数增长; 承保利润得到改善; 在维持稳定的资本水平的同时, 该公司的产品结构更加多元化。

众安保险的保费增长率远高于行业平均水平, 从而支持其作为按保费计算中国最大互联网保险公司和第九大财产和意外险公司的稳固市场地位。

众安保险侧重于具盈利能力的产品线, 自2021年以来持续实现承保利润。虽然竞争加剧导致客户获取成本上升, 对众安保险的费用率造成压力, 但穆迪预计未来12 -18个月其承保业绩将基本保持稳定。

但是, 过去几年该公司的净利润趋势一直波动。在IFRS 17准则下, 2023年众安保险披露的净利润为人民币38.5亿元, 而2022年为净亏损人民币13.8亿元, 这主要得益于2023年8月以来众安科技 (国际) 集团有限公司 (众安国际)

不再作为其子公司而列为合营公司后确认的一次性收益人民币37.8亿元。此外，其投资的金融资产的公允价值出现有利变动，同时外汇损失有所减少，这些情况也使其保险业务从2022年出现净亏损转变为2023年实现盈利。

与此同时，其科技、银行和其他业务板块仍然处于亏损状态。2023年科技板块净亏损扩大，主要原因是2022年的基数较低，而后者得益于公司从股权投资中获得了一次性收益。2023年其虚拟银行业务净亏损大幅减少，原因是利息收入增加和支出减少。尽管如此，穆迪预计未来12-18个月非保险业务实现盈亏平衡仍将具挑战性。

虽然众安保险的偿付能力充足率下降，但其资本水平保持稳健。截至2024年3月底，该公司的核心和综合偿付能力充足率分别为211%和221%，远高于50%和100%的最低监管要求。

展望为稳定，反映了穆迪预计众安保险将通过稳健的保费增长维持市场地位，进一步实现承保利润，并努力降低在科技、银行和其他业务板块的净亏损。与此同时，未来12-18个月该公司将维持稳固的资本状况。

众安保险的高级无抵押债务评级为Baa2，较其Baa1的保险财务实力评级低一个子级，反映了该公司高级无抵押债券持有人的受偿地位低于保单持有人。

可引起评级上调或下调的因素

如果发生以下情况，穆迪可能会上调众安保险的评级：(1) 该公司建立稳定的整体盈利能力记录，显著降低非保险业务的亏损，同时IFRS 17准则下的综合成本率维持在100%以下；(2) 进一步实现产品多元化，且并未大幅提高产品风险；(3) 偿二代二期工程下的综合偿付能力充足率保持在250%以上。

如果发生以下情况，穆迪可能会下调众安保险的评级：(1) 其承保盈利能力恶化，IFRS 17准则下的综合成本率持续高于103%，或持续出现净亏损；(2) 偿二代二期工程下的综合偿付能力充足率下降，并持续低于150%；(3) 高风险资产/调整后股东权益比率升至100%以上，及/或(4) 该公司与三大股东的合作安排削弱，或其互联网保险业务品牌的市场地位下降。

主要评级方法

上述评级所采用的主要评级方法为2024年4月发表的《财产及意外保险公司》(Property and Casualty Insurers)，链接为

<https://ratings.moodys.com/rmc-documents/418354>

关于上述评级方法，也可浏览www.moodys.com 评级方法页。

众安在线财产保险股份有限公司总部位于中国上海市，公司提供各类财产及意外保险产品和技术服务。截至2023年底，该公司IFRS 17准则和IFRS9准则下的总资产及股东权益分别为人民币429亿元和人民币201亿元。

支持上述评级的本地市场分析师是朱茜，电话：+86 (21) 2057-4098。

监管披露

关于穆迪主要评级假设和敏感性分析的进一步说明，请参阅披露表格的“评级方法假设和假设的敏感性”部分。关于穆迪的评级符号和定义，请参阅 <https://ratings.moodys.com/rating-definitions>

对于向债务计划、债务系列、债务类别或证券授予的评级，本公告提供的相关监管披露是关于同系列债务、同类别债务、证券或债务计划（根据穆迪的评级惯例，其评级完全从已有评级得出）后续发行的债券或票据的各项评级。对于向支持方授予的评级，本公告提供的相关监管披露是关于对支持方采取的评级行动，以及关于对信用评级来自支持方信用评级的证券的各项特定评级行动。对于暂行评级，本公告提供的相关监管披露是关于所授予的暂行评级，以及关于债务最终发行之后可能会授予的最终评级，在上述两种情况下，交易结构和条款在最终评级授予之前并未发生会影响评级的变化。详细信息请参阅 <https://ratings.moodys.com> 该发行人/交易专页。

对于从本评级行动内主要实体获得直接信用支持，且评级亦可能因为本评级行动而发生变化的受影响证券或受评实体，有关监管披露将是担保实体的监管披露。此做法并不适用于下列披露（如适用于有关司法管辖区）：辅助服务、向受评实体作出的披露及由受评实体提供的披露。

相关评级为受托评级。请参阅穆迪网站 <https://ratings.moodys.com> 上“关于确定和授予主动信用评级的穆迪政策”。

对于与穆迪维持总体关系的受评实体或其代理机构，穆迪一律视为参与实体。除非在监管披露中注明为非参与实体，否则受评实体均为参与实体，而受评实体或其代理机构一般会向穆迪提供评级流程所需信息。关于每项信用评级行动的监管披露，请参阅 <https://ratings.moodys.com> 发行人/交易专页。关于穆迪指定非参与受评实体的具体政策，也可参阅 <https://ratings.moodys.com>。

本新闻稿中的监管披露适用于信用评级，以及相关评级展望或评级列入观察名单（若适用）。

本信用评级新闻稿讨论的全球级信用评级由穆迪在欧盟和英国之外的关联公司之一所发布，并根据欧盟和英国的信用评级机构监管规定予以认可使用。

关于主评级分析师和曾经授予该评级的穆迪法律实体的任何最新变动，请参阅 <https://ratings.moodys.com>。

关于每项信用评级的其他监管披露，请参阅 <https://ratings.moodys.com> 发行人/交易专页。

在本新闻稿左侧列出的首位分析师为本信用评级的主评级分析师，末位分析师为审批本信用评级的主要负责人。

新闻稿发布处：

Moody's Investors Service Hong Kong Ltd.

中国香港特别行政区

金钟道 88 号

太古广场一期 24 楼

联系电话（记者）：+852. 3758. 1350

联系电话（客户）：+852. 3551. 3077

© 2024, 穆迪公司 (Moody's Corporation)、穆迪投资者服务公司 (Moody's Investors Service, Inc.)、Moody's Analytics, Inc.和/或其许可人及关联公司 (统称“穆迪”)。版权所有, 翻印必究。

穆迪信用评级关联公司所发布的信用评级是他们对实体、信用承诺、债务或债务证券的相对未来信用风险的当前意见, 穆迪出版或提供的材料、产品、服务和信息 (统称“材料”) 可能包括该等当前意见。穆迪将信用风险定义为某实体可能无法履行其到期的合同财务义务的风险, 以及在发生违约或损害事件时的预计财务损失。关于穆迪信用评级所指的合同财务义务的种类的信息请见相关的穆迪评级符号和定义出版物。信用评级并不针对任何其他风险, 包括但不限于: 流动性风险、市场价值风险或价格波动。信用评级、非信用评估 (“评估”) 以及穆迪材料中包括的其他意见并非对当前或历史事实的陈述。穆迪材料也可能包括由 Moody's Analytics, Inc.和/或其关联公司发布的以量化模型为基础的信用风险预测以及相关的意见或评论。穆迪信用评级、评估、其他意见及材料并不构成或提供投资或财务建议, 穆迪信用评级、评估、其他意见及材料亦非关于购买、出售或持有特定证券的推荐意见, 也不能提供该等意见。穆迪信用评级、评估、其他意见和材料均不会评论某项投资是否适合任何特定投资者。穆迪发布信用评级、评估和其他意见及出版或提供其材料之时预期并理解每位投资者将以应有的谨慎态度自主研究和评估其考虑购买、持有或出售的每项证券。

穆迪信用评级、评估、其他意见和材料不适于散户投资者的使用, 如散户投资者在做投资决定时使用穆迪信用评级、评估、其他意见或材料, 将是草率且不合适的。如有疑问, 您应与您的财务顾问或其他专业顾问联系。

本文所载所有信息均受法律 (包括但不限于版权法) 保护, 未经穆迪事先书面许可, 任何人均不得以任何形式、方式或途径对该等信息全部或部分进行复制或翻印、重新包装、进一步传播、传送、散布、分发或转售, 或存储供日后任何上述目的使用。为明确起见, 本文所包含的任何信息均不得用于开发、改进、训练或再训练任何软件程序或数据库, 包括但不限于任何人工智能、机器学习或自然语言处理软件、算法、方法和/或模型。

任何人不得将穆迪信用评级、评估、其他意见和材料作为基于监管目的而定义的基准 (benchmark), 亦不得以可能导致穆迪信用评级、评估、其他意见和材料被视为基准的任何方式使用穆迪信用评级、评估、其他意见和材料。

本文所载所有信息均系穆迪从其相信为准确和可靠的来源获得。然而, 由于可能会出现人为或机械错误以及其他因素, 本文所载所有信息均按“原样”提供, 不附带任何形式的保证。穆迪会采取所有必要措施, 使其在授予信用评级时采用的信息具备足够质量, 并来自穆迪认为是可靠的来源, 包括独立的

第三方来源 (如适当)。但穆迪并非审计机构，亦不能对评级过程或准备其材料时收到的信息在每个情况下均独立地进行核实或确认。

在法律允许的范围内，就因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的或与之相关的任何个人或实体的任何间接、特殊、后果性或附带性损失或损害，穆迪及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任，即便穆迪或其任何董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人或供应商被事前告知该等损失或损害的可能性，包括但不限于：(a) 任何当前或未来的利润损失或 (b) 因并非穆迪特定信用评级的评级对象的金融工具引起的任何损失或损害。

在法律允许的范围内，就因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的或与之相关的任何个人或实体的直接或补偿性损失或损害，穆迪及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任，包括但不限于由穆迪或其任何董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人或供应商的疏忽 (为避免疑问，不包括法律规定不得排除的欺诈、故意不当作为或任何其他类型责任)、或其控制范围内或超出其控制范围的偶发事件而导致的任何个人或实体的直接或补偿性损失或损害。

穆迪不以任何形式或方式对任何信用评级、评估、其他意见或信息的准确性、及时性、完整性、适销性或特定用途适用性提供或作出任何明示或暗示的保证。

由穆迪公司 ("MCO") 全资持有的信用评级子公司穆迪投资者服务公司谨此披露：多数穆迪投资者服务公司评级的债务证券 (包括公司债和市政债、债券、票据和商业票据) 和优先股的发行人，在授予任何信用评级之前已同意向穆迪投资者服务公司支付信用评级意见和服务费用。MCO 及穆迪投资者服务公司亦执行政策及程序以便保持穆迪投资者服务信用评级及信用评级过程的独立性。关于 MCO 董事与被评级实体之间，及获穆迪投资者服务信用评级并已向美国证券交易委员会公开报告其在 MCO 持股 5% 以上的各实体之间可能存在某种关联的信息每年会在 www.moody.com "投资者关系—公司治理—董事及股东关联政策" 栏内刊登。

穆迪 SF Japan K.K.、穆迪本地 AR Agente de Calificación de Riesgo S.A.、穆迪本地 BR Agência de Classificação de Risco LTDA、穆迪本地 MX S.A. de C.V. I.C.V.、穆迪本地 PE Clasificadora de Riesgo S.A. 和穆迪本地 PA Calificadora de Riesgo S.A. (统称为 "穆迪非 NRSRO 评级机构") 均为 MCO 间接全资拥有的信用评级机构子公司。所有穆迪非 NRSRO 评级机构均不是国家认可的统计评级组织。

仅针对澳大利亚的额外条款：任何出版到澳大利亚的本文件均依据下述穆迪关联公司的澳大利亚金融服务牌照发布：Moody's Investors Service Pty

Limited, 澳大利亚商业注册号码 (ABN) : 61 003 399 657, 澳大利亚金融服务牌照号码 (AFSL) : 336969; 及/或 Moody's Analytics Australia Pty Ltd, 澳大利亚商业注册号码 (ABN) : 94 105 136 972, 澳大利亚金融服务牌照号码 (AFSL) : 383569 (视情形而定)。本文件仅向 2001 年公司法 (Corporations Act 2001) 第 761G 条所定义的“批发客户”提供。如您继续在澳大利亚境内浏览本文件, 即代表您向穆迪表示您为“批发客户”或代表“批发客户”浏览本文件, 您或您代表的实体均不会直接或间接向 2001 年公司法 (Corporations Act 2001) 第 761G 条所定义的“零售客户”发布本文件或其内容。穆迪信用评级是针对发行人债务的信用度的意见, 并非对零售投资者可获取的发行人股票证券或任何形式的证券的意见。

仅针对印度的额外条款: 穆迪的信用评级、评估、其他意见和材料并非旨在被用于在印度证券交易所上市或拟上市的证券相关之目的, 也不应被印度境内的任何用户用于上述目的。

有关第三方意见 (定义见穆迪投资者服务公司评级符号和定义) 的额外条款: 请注意, 第三方意见 (“SPO”) 不属于“信用评级”。在包括新加坡在内的许多司法管辖区之内, SPO 的发布不属于受监管的活动。日本: 在日本, SPO 的开发和提供属于“辅助业务”, 而非“信用评级业务”, 不受《日本金融商品交易法》及其相关法规中适用于“信用评级业务”规定的约束。中国: 任何 SPO: (1)并不构成中国任何相关法律法规所界定的中国绿色债券评估; (2)不能包括在任何注册声明、发售通函、招股说明书或任何其他呈交中国监管机构的文件中, 或以其他方式用于满足任何中国监管披露要求; 及(3)不能在中国境内用于任何监管目的或任何其他中国相关法律或法规所不允许的目的。在本免责声明中, “中国”是指中华人民共和国大陆地区, 不包括香港、澳门和台湾。