

新华人寿保险股份有限公司 投资连结保险投资账户2024年年度报告

| |
|---|
| 第一部分 公司概况 |
| 公司法定名称:新华人寿保险股份有限公司 |
| 公司法定英文名称:NEW CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD. |
| 中文简称:新华保险 |
| 法定代表人:杨玉成 |
| 公司注册地:北京市延庆区湖南东路16号（中关村延庆园） |
| 经营范围:人民币、外币的人身保险（包括各类人寿保险、健康保险、意外伤害保险）;为境内外的保险机构代理保险、检验、理赔等业务;保险咨询;依照有关法规从事资金运用业务。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动;依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动;不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。） |
| 经营区域:北京、天津、上海、重庆、黑龙江、吉林、辽宁、山东、河北、河南、安徽、江苏、浙江、湖北、湖南、江西、福建、广东、广西、海南、云南、四川、贵州、宁夏、山西、陕西、甘肃、青海、内蒙古、新疆、大连、宁波、青岛、厦门、深圳。 |
| 全国统一客服电话:95567 |
| 联系方式:北京市朝阳区建国门外大街甲12号新华保险大厦 |
| 邮编:100022 |

| |
|---|
| 第二部分 公司经营状况 |
| 新华人寿保险股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”或“新华保险”）成立于1996年9月，总部位于北京市，是一家全国性的大型寿险企业。公司锚定“中国一流的以保险业务为核心的金融服务集团”发展愿景，为客户提供覆盖全生命周期的风险保障和财富规划的产品及服务，着力推动养老产业、健康产业的发展，做强、做稳资产管理业务，助力寿险主业发展。新华保险已建立覆盖全国的销售和服务网络，为个人客户及机构客户提供全面的寿险产品及服务，并通过下属的资产管理公司和资产管理公司（香港）管理和运用保险资金。2011年，新华保险在上交所和联交所同步上市。 |
| 寿险主业 |
| 2024年，公司坚持走内涵式、高质量发展道路，践行“以客户为中心”的经营理念，积极服务国家发展大局，深入推进经营管理各领域改革转型，紧抓行业发展机遇，丰富完善覆盖客户全生命周期的多层次产品和服务体系，做大做强寿险主业，做深做宽做长投资业务，全新构建医康养服务生态，高质量发展内生动力不断提升，经营绩效取得新突破。2024年，公司寿险业务结构和业务品质持续优化，规模和价值实现全面增长。全年实现原保险保费收入1,705.11亿元，同比增长2.8%；一年新业务价值62.53亿元，同比增长106.8%；首年保费口径下新业务价值率14.6%，较2023年的6.7%提高7.9个百分点；实现归属于母公司股东的净利润262.29亿元，较上年增长201.1%，达到历史新高。 |
| 投资业务 |
| 2024年，公司以当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石为使命，充分发挥保险资金“耐心资本、长期资本、战略资本”优势，全面优化资产配置，持续提升投资管理能力，精准研判，审时度势，适度增加公开市场股权投资，积极布局长期持有型底仓资产，实现良好投资收益。截至2024年12月31日，公司投资规模16,293.61亿元，总投资收益率5.8%，综合投资收益率8.5%。 |
| 服务生态 |
| 2024年，公司践行“以客户为中心”的发展战略，加速服务生态布局，推出“新华尊”、“新华安”、“新华瑞”、“新华悦”等服务品牌，服务涵盖“医疗、健康、养老、财务、税务、法律、商旅、教育、娱乐、文化”十个领域，满足客户多元化需求，全面提升客户体验。 |
| “新华尊”高净值客户服务体系通过优质的服务资源、专业的服务团队和便捷的线上平台，满足客户及其家人全生命周期的健康管理、家族财富传承、全球商旅出行等方面需求，为客户畅享品质生活提供助力。 |
| “新华安”居家养老服务体系聚焦老年人群体的居家养老痛点，提供“安全监测、适老改造、便捷生活、居家上门”等服务，解决老年人疾病无助、行动不便、生活照护等问题，帮助老年客户“老有所养、老有所安”。 |
| “新华瑞”服务体系面向大众客户，提供健康、养老等一系列普惠服务，帮助更多客户经营幸福美好生活。 |
| “新华悦”康养旅居服务体系包括新华尊悦、新华嘉悦、新华怡悦三个子品牌。截至2024年底，已在16个城市布局了21个优质康养社区，完成“东西南北中”规划，实现资格函业务升级；在10个城市布局了11个优质旅居项目，为客户提供丰富的旅居权益。 |
| 同时，公司整合内外部优质医疗资源，面向客户提供覆盖疾病预防、看病就医、海外医疗等全周期健康服务，通过新华康复医院组建新华康复联盟，提升医养结合服务能力。 |

| |
|--|
| 理赔服务 |
| 2024年，公司累计处理理赔案件480万件，合计赔付金额152亿元；日均赔付1.31万件，日均赔付金额4,155万元。 |
| 公司依托科技赋能打造智能、高效的理赔模式。5,000元以内小额医疗险理赔申请至结案时效0.43天；个人理赔申请至结案平均时效0.71天；96.8%的个人理赔申请通过线上提交。理赔直连直付服务加速拓展版图，2024年，理赔数据直连服务覆盖多地672家医院；一站式结算直付服务在多区域落地生根，出院时医院、医保、商保三方同步结算，客户仅需支付自付费用，真正实现“理赔零等待”。公司持续深耕“保险+服务”模式，构建客户就医前、中、后不同需求的理赔服务体系，提供重疾慰问先赔、医疗垫付、特约购药直付服务，全力打通客户医疗费用负担“最后一公里”。 |
| 队伍建设 |
| 2024年，公司推出“XIN一代”战略性人才队伍建设项目，推动营销团队向专业化、职业化转型，打造高素质金融人才队伍，构建长期高效的销售管理体系。“XIN一代”以全新的制度政策体系、全链条培育体系、更好的产品体系、更智能的数字化服务平台、多元化的专题活动及良好的职场环境等构建营销队伍建设新生态，探索队伍转型发展模式。2024年，在“XIN一代”计划推动下，个险渠道增员态势持续回暖，年度入围IDA(1)会员人数同比增长超过100%。 |
| 科技赋能 |
| 公司坚持将数字化转型作为实现高质量发展目标的关键路径，全面贯彻数字金融理念，深化大模型、大数据、人工智能、云计算等数智技术与经营管理的融合互促，不断创新和迭代数字应用场景，持续打造具有新华特色的数字化保险价值链。2024年，公司在数字服务和数字风控领域进行多项创新实践，数字技术与场景融合持续深入。 |
| 数字服务方面，上线“数字人”产品讲解、智能产品推荐、线上预约、智能咨询等功能，为客户提供更完整的数字服务链条；持续迭代以“智多新”智能客服、“随信通”便捷服务平台、新一代“智慧柜员机”为代表的智慧客服集群能力；依托新华e家App，在行业内率先实现DeepSeek模型应用场景落地，内部经营服务向高阶智慧协同迈进。 |
| 数字风控方面，通过智能核保风控模型、理赔欺诈风险预警监测、商保费控平台三大项目，实现承保、核保、代理人、理赔、医保诊疗等数据的多维度挖掘分析，精准识别隐藏的违规欺诈和风险问题；全面优化可疑业务风险监控模型和指标，提升风控管理监测预警效能。 |

| |
|--|
| 服务国家战略 |
| 2024年，公司全面提升服务国家战略质效，构建完善服务国家战略框架体系，建立“服务国家战略推进委员会－工作组－专项工作小组”三级管理架构，形成包含工作计划－追踪督导－考核评价等全方位闭环管理机制，出台《全面加强服务国家战略工作的指导意见》《进一步提升服务国家战略能力的工作方案》，并配套形成负债、投资、康养、民生保障等9个专项工作方案。 |
| 截至2024年末，公司支持实体经济投资规模10,888亿元，服务国家战略投资余额约4,833亿元。普惠金融方面，公司有近70款普惠保险产品，承保36个惠民保项目；统筹额度超6,100万元帮扶资金，中标中国乡村发展基金会发起的“顶梁柱”和“加油宝贝”两个公益项目，项目惠及12个省110个县的特定人群，开辟通过主责主业助推乡村全面振兴的新路径。养老金融方面，积极参与二、三支柱建设，旗下养老保险公司企、职业年金投资管理总额约330亿元，第三支柱商保年金累计保费18亿元。科技金融方面，服务科技型企业投资余额达617.9亿元，为超1.3万家科技前沿发展企业提供超万亿元的保障额度。绿色金融方面，升级公司ESG框架体系，绿色投资余额达296.5亿元，为超7,000家绿色企业提供超2,900亿元保障额度。数字金融方面，加快数字化转型，构建贯穿保单全生命周期的多方位智能服务网络，进一步实现原保险保费收入1,705.11亿元，同比增长2.8%；一年新业务价值62.53亿元，同比增长106.8%；首年保费口径下新业务价值率14.6%，较2023年的6.7%提高7.9个百分点；实现归属于母公司股东的净利润262.29亿元，较上年增长201.1%，达到历史新高。 |
| 投资业务 |
| 2024年，公司以当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石为使命，充分发挥保险资金“耐心资本、长期资本、战略资本”优势，全面优化资产配置，持续提升投资管理能力，精准研判，审时度势，适度增加公开市场股权投资，积极布局长期持有型底仓资产，实现良好投资收益。截至2024年12月31日，公司投资规模16,293.61亿元，总投资收益率5.8%，综合投资收益率8.5%。 |
| 服务生态 |
| 2024年，公司践行“以客户为中心”的发展战略，加速服务生态布局，推出“新华尊”、“新华安”、“新华瑞”、“新华悦”等服务品牌，服务涵盖“医疗、健康、养老、财务、税务、法律、商旅、教育、娱乐、文化”十个领域，满足客户多元化需求，全面提升客户体验。 |
| “新华尊”高净值客户服务体系通过优质的服务资源、专业的服务团队和便捷的线上平台，满足客户及其家人全生命周期的健康管理、家族财富传承、全球商旅出行等方面需求，为客户畅享品质生活提供助力。 |
| “新华安”居家养老服务体系聚焦老年人群体的居家养老痛点，提供“安全监测、适老改造、便捷生活、居家上门”等服务，解决老年人疾病无助、行动不便、生活照护等问题，帮助老年客户“老有所养、老有所安”。 |
| “新华瑞”服务体系面向大众客户，提供健康、养老等一系列普惠服务，帮助更多客户经营幸福美好生活。 |
| “新华悦”康养旅居服务体系包括新华尊悦、新华嘉悦、新华怡悦三个子品牌。截至2024年底，已在16个城市布局了21个优质康养社区，完成“东西南北中”规划，实现资格函业务升级；在10个城市布局了11个优质旅居项目，为客户提供丰富的旅居权益。 |
| 同时，公司整合内外部优质医疗资源，面向客户提供覆盖疾病预防、看病就医、海外医疗等全周期健康服务，通过新华康复医院组建新华康复联盟，提升医养结合服务能力。 |

| |
|--|
| 系，建立“服务国家战略推进委员会－工作组－专项工作小组”三级管理架构，形成包含工作计划－追踪督导－考核评价等全方位闭环管理机制，出台《全面加强服务国家战略工作的指导意见》《进一步提升服务国家战略能力的工作方案》，并配套形成负债、投资、康养、民生保障等9个专项工作方案。 |
| 截至2024年末，公司支持实体经济投资规模10,888亿元，服务国家战略投资余额约4,833亿元。普惠金融方面，公司有近70款普惠保险产品，承保36个惠民保项目；统筹额度超6,100万元帮扶资金，中标中国乡村发展基金会发起的“顶梁柱”和“加油宝贝”两个公益项目，项目惠及12个省110个县的特定人群，开辟通过主责主业助推乡村全面振兴的新路径。养老金融方面，积极参与二、三支柱建设，旗下养老保险公司企、职业年金投资管理总额约330亿元，第三支柱商保年金累计保费18亿元。科技金融方面，服务科技型企业投资余额达617.9亿元，为超1.3万家科技前沿发展企业提供超万亿元的保障额度。绿色金融方面，升级公司ESG框架体系，绿色投资余额达296.5亿元，为超7,000家绿色企业提供超2,900亿元保障额度。数字金融方面，加快数字化转型，构建贯穿保单全生命周期的多方位智能服务网络，进一步实现原保险保费收入1,705.11亿元，同比增长2.8%；一年新业务价值62.53亿元，同比增长106.8%；首年保费口径下新业务价值率14.6%，较2023年的6.7%提高7.9个百分点；实现归属于母公司股东的净利润262.29亿元，较上年增长201.1%，达到历史新高。 |
| 第三部分 新华人寿保险股份有限公司投资连结保险投资账户2024年年度报告 |
| 一、新华投资连结保险投资账户简介 |
| （一）“创世之约”投资连结保险投资账户 |
| 1.账户名称：“创世之约”投资连结保险投资账户 |
| 2.账户设立时间：2000年6月30日 |
| 3.账户特征：本账户为稳健平衡型，以投资单位保值、增值为投资原则，通过有效投资组合，兼顾安全性、流动性、收益性，为保险客户创造最大的投资绩效，使其在享有保险保障的同时，获得稳健的投资收益。 |
| 4.投资范围：本账户可投资于证券投资基金、股票、银行存款、政府债与准政府债、企业（公司）债券、买入返售证券以及经中国银行保险监督管理委员会允许投资的其它金融工具。 |
| 5.投资策略：本账户遵循“稳健运作、收益渐进”的投资策略。积极参与基金市场运作，把握市场机会，采取对账户所有人有利的积极措施，在一定范围内调节投资于不同投资工具上的比例，从而使投资者在承受一定风险的情况下，有可能获得较高的投资收益。 |
| 6.主要投资风险：政治、经济及社会风险、市场风险、利率风险及信用风险是影响本账户投资回报的主要风险。 |
| （二）“稳定增利货币型”投资账户 |
| 1.账户名称：“稳定增利货币型”投资账户 |
| 2.账户设立时间：2016年5月3日 |
| 3.账户特征：本账户主要用于货币市场投资工具和期限短的非标准化债权资产投资，注重账户的流动性，同时具有一定增值能力。 |
| 4.投资范围：本账户的投资工具主要选择安全性较高、风险较低且流动性较好的货币市场投资工具，主要包含：现金、银行通知存款，剩余期限不超过一年（含）的银行定期存款、大额存单、逆回购协议，短期融资券，期限较短的政府债券、准政府债券、中期票据、中央银行票据，货币市场基金，非封闭式债券型基金，资产支持证券，集合资金信托计划产品等。 |
| 5.投资策略：根据账户性质进行资产配置，通过对市场的综合分析，加强账户流动性管理，选择安全性及信用级别较高、风险较低且流动性较好的货币市场工具与期限较短的非标准化债权资产，确保投资账户的流动性要求与投保人的收益要求。 |
| 6.主要投资风险：市场风险、信用风险、流动性风险、估值风险及不可抗力风险是影响本账户投资回报的主要风险。 |

第三部分 新华人寿保险股份有限公司投资连结保险

投资账户2024年年度报告

一、新华投资连结保险投资账户简介

(一)“创世之约”投资连结保险投资账户

1、账户名称：“创世之约”投资连结保险投资账户

2、账户设立时间：2000年6月30日

3、账户特征：本账户为稳健平衡型，以投资单位保值、增值为投资原则。通过有效投资组合，兼顾安全性、流动性、收益性，为保险客户创造最大的投资绩效，使其在享有保险保障的同时，获得稳健的投资收益。

4、投资范围：本账户可投资于证券投资基金、股票、银行存款、政府债与准政府债、企业（公司）债券、买入返售证券以及经中国银行保险监督管理委员会允许投资的其它金融工具。

5、投资策略：本账户遵循“稳健运作、收益渐进”的投资策略。积极参与基金市场运作，把握市场机会，采取对账户所有人有利的积极措施，在一定范围内调节投资于不同投资工具上的比例，从而使投资者在承受一定风险的情况下，有可能获得较高的投资收益。

6、主要投资风险：政治、经济及社会风险、市场风险、利率风险及信用风险是影响本账户投资回报的主要风险。

(二)“稳定增利货币型”投资账户

1、账户名称：“稳定增利货币型”投资账户

2、账户设立时间：2016年5月3日

3、账户特征：本账户主要用于货币市场投资工具和期限短的非标准化债权资产投资，注重账户的流动性，同时具有一定增值能力。

4、投资范围：本账户的投资工具主要选择安全性较高、风险较低且流动性较好的货币市场投资工具，主要包括：现金、银行通知存款，剩余期限不超过一年（含）的银行定期存款、大额存单、逆回购协议，短期融资券，期限较短的政府债券、准政府债券、中期票据、中央银行票据，货币市场基金，非封闭式债券型基金基金，资产支持证券，集合资金信托计划产品等。

5、投资策略：根据账户性质进行资产配置，通过对市场的综合分析，加强账户流动性管理，选择安全性及信用级别较高、风险较低且流动性较好的货币市场工具与期限较短的非标准化债权资产，确保投资账户的流动性要求与投保人的收益要求。

6、主要投资风险：市场风险、信用风险、流动性风险、估值风险及不可抗力风险是影响本账户投资回报的主要风险。

二、新华投资连结保险投资账户管理人报告

(一)“创世之约”投资连结保险投资账户业绩及估值原则

1、“创世之约”投资连结保险投资账户业绩

截至2024年12月31日，账户单位卖出价为14.832668，与上年末单位卖出价13.12239相比，变动13.03%；与账户初始单位卖出价1.000000相比，变动1383.27%。各年度投资收益率如下：

| 期间 | 2000年 | 2001年 | 2002年 | 2003年 | 2004年 | 累计 |
|-------|--------|---------|---------|---------|--------|----------|
| 投资收益率 | 8.92% | 11.02% | -6.66% | 13.07% | 4.11% | |
| 期间 | 2005年 | 2006年 | 2007年 | 2008年 | 2009年 | |
| 投资收益率 | 5.51% | 94.51% | 130.83% | -18.66% | 59.6% | |
| 期间 | 2010年 | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 | |
| 投资收益率 | 10.84% | -23.98% | 2.49% | 0.26% | 20.08% | 1383.27% |
| 期间 | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | |
| 投资收益率 | 33.68% | -4.42% | -3.99% | -33.20% | 24.11% | |
| 期间 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| 投资收益率 | 42.67% | 23.64% | -4.07% | -10.29% | 13.03% | |

| |
|---|
| 牌的收盘价估值；估值日无交易的，以最近交易日的收盘价估值；如上市流通有价证券的交易不存在活跃市场，或市场数据不可观测，应参照市场上存在交易活跃市场的同类型金融工具的市场价格进行定价；对于既没有活跃市场，又没有活跃市场的同类型金融工具市场价格的利用理论估值模型对金融工具定价。每个交易日将进行账户的单位价格确定。 |
|---|

| |
|---|
| 三、新华投资连结保险投资账户投资经理人工作报告 |
| （一）“创世之约”投资账户投资经理人工作报告 |
| 1.报告期内市场回顾 |
| 2024年，市场一波三折，最终在三季度末迎来了反转。市场年初的调整引发了绝对收益资金止损、雪球嵌入和两融质押的局部风险，造成了市场显著的超调。截至2月5日，万得全A调整了17.44%，中证1000指数调整了27.08%，市场频繁出现两三千只股票日内跌超9%。然后市场V型反弹，2月6日至3月4日，万得全A反弹17.36%，年内涨跌幅-3.10%；中证1000指数反弹26.44%，年内涨跌幅-7.79%。3月5日至6月30日，市场整体进入震荡。进入三季度，市场陷入了深度低迷，一路向下，并在9月初开始加速下跌。在最危急的时候，中央政府毅然出重手，彻底扭转了三年以来的熊途，市场开始全面回正。 |
| 2.报告期内操作回顾 |
| 从组合操作来看，在1月底市场最恐慌的时候公司没有盲目减仓，在2月初迅速完成了净值的修复，然后进入震荡，5月份公司局部做了部分高位股的收益兑现，并在6月市场调整后开始加仓，整体节奏较好。到了三季度末，公司继续分批加仓，在市场底部区域加到中性偏高仓位，在市场的反转初期也有不错的表现。 |
| 展望下一阶段，高股息风格本质上和做多国债期货是类似的。市场已经表达了太多对未来的悲观预期，公司并不倾向于做衰退型的配置。市场反转后，由于基本面临证需要时间，分歧会非常大，市场波动也会极大，公司会用偏积极的仓位和积极的交易来应对，希望在波动期守住仓位和净值。 |
| 3. 下期市场展望 |
| 我国发展依然面临诸多问题和挑战。国际方面，世界经济增速放缓，保护主义、单边主义加剧，不稳定不确定因素明显增加，外部输入性风险上升。国内方面，经济下行压力加大，消费增速减慢，一些地方财政收支矛盾较大，有效投资增长乏力。 |
| 但是长期来看，我国发展仍处于重要战略机遇期，拥有足够的韧性、巨大的潜力和不断迸发的创新活力，人民群众追求美好生活的愿望十分强烈。中国人民有战胜各种困难挑战的坚定意志和能力，经济长期向好趋势没有也不会改变。预计中央将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，实施就业优先政策，加强政策协调配合，确保经济运行在合理区间，促进经济社会持续健康发展。 |
| 下一阶段市场的大格局仍将是区间震荡的过程。外部环境的变化需重点警惕。从A股PB和ROE的演变历史来看，A股的估值已经较为充分的反映了中国经济下台阶、ROE下降的困境，A股ROE尚处于中游水平，但PB已经处于历年的低点，隐含了较高的风险溢价，和国际市场比较，具有较大的吸引力。公司会密切关注A股在估值底部区域的中长期投资机会。 |
| 4.下期产品投资策略 |

| |
|---|
| 基于对经济、政策、流动性和市场风格的判断，公司在配置上将会依据对行业景气度的判断，向龙头公司集中，尤其是向专注于主业的一线细分领域的龙头公司集中，不被短期市场波动和风格波动所迷惑，精选个股做ALPHA。方向上，一方面加大对高端制造业龙头公司的配置，另一方面密切关注新兴行业龙头公司的中长期机会。 |
| （二）“稳定增利货币型”投资账户投资经理人工作报告 |
| 1.2024年货币市场回顾 |
| 2024年债券市场全年维持强势，市场利率几乎持续单边走低，十年国债收益率较年初累计下行约85bp，长端利率均降至2%下方。一季度内，受降准和降息预期、机构欠配等因素影响，债市利率延续2023年底走势快速下行，进入3月后，利率下行动能有所减弱。5月以来在资产荒逻辑没有改变的背景下，十年国债收益率整体上围绕2.31%的中枢呈现窄幅波动的格局。8月初在监管连续发声引导下，长端利率向上调整，8月末的信用债大幅调整为9月债市开局奠定了基调。9月下旬，在政策“组合拳”的鼓舞下，市场风险偏好大幅提振，A股大涨，债市行情短期承压，交易盘开始避险式减持债券，各期限债市收益率均一度遭遇较大幅度上行。然而进入四季度债券市场重新走出强势行情，12月重要会议召开，货币政策基调转向“适度宽松”，进一步助推债市做多情绪，十年国债收益率在年末下探到1.66%附近位置。 |
| 货币市场方面，一季度跨季阶段央行虽然持续净回笼，但是整个微观流动性的体感仍旧偏宽松；二季度末尽管跨季因素影响加大，但随着央行大规模逆回购投放，叠加季末表外资金回流规模有限，资金面大致维持平稳，分层现象较往年明显缓和；9月以来资金面波动较大，在月初、税期时点资金一度紧张，机构总体资金体感偏紧，但月末在央行呵护下最终实现顺利跨季；进入四季度，货币政策基调转变，临近年末资金面整体平稳偏松，银行和非银机构资金分层现象有所加剧。 |
| 2024年账户运作回顾 |
| 2024年内组合有少量债券资产到期，择机对到期资金再配置了短久期债券。由于组合规模较小，主要持仓以配置公募基金为主。截至2024年末组合主要配置了收益率较高的货币基金，同时配置了信用等级较高的债券及保险资管产品，另外还积极参与可转债网上打新，为组合增厚收益。 |
| 3. 2025年货币市场展望 |
| 展望后续市场，春节前受税期和取现需求叠加影响，资金利率可能趋于收敛，机构止盈情绪也可能给市场带来一定的扰动。但是考虑到货币政策要求“适时降准降息”，“开门红”背景下机构欠配压力仍客观存在，预计债市仍将维持震荡偏强走势，货币市场资金面整体维持均衡宽松的判断，但可能会就央行“择机降准降息”的具体时点和力度短期内出现一波波动。 |
| 4. 2025年投资策略 |
| 货币市场当前收益率曲线已经较为平坦，若受到风险偏好回升、两会定调财政发力、外部事件冲击等因素出现一定回调，则可能仍会吸引配置资金入场。具体策略上，在当前较低的利率环境中，组合对久期仍偏防守，若遇到利率调整则可考虑适当加仓机会，节奏上需把握好存单到期量较大时点潜在的窗口期；信用方面坚持以高等级短久期品种为主，严控信用风险。在保证账户资产流动性的同时控制好回撤，力争创造稳健的、高于业绩比较基准的投资业绩。 |

下一阶段市场波动价格仍将特别是区间震荡的过程。外部环境的变化需引起警惕。从A股PB和ROE的演变历史来看，A股的估值已经较为充分的反映了中国经济下台阶、ROE下降的困境，A股ROE尚处于中游水平，但PB已经处于历史的低点，隐含了较高的风险溢价，和国际市场比较，具有较大的吸引力。公司会密切关注A股在估值底部区域的中长期投资机会。

4、下期产品投资策略

基于对经济、政策、流动性和市场风格的判断，公司在配置上将会依据对行业景气度的判断，向龙头公司集中，尤其是向专注于主业的细线细分领域的龙头公司集中，不被短期市场波动和风格波动所迷惑，精选个股做ALPHA。方向上，一方面加大对高端制造业龙头公司的配置；另一方面密切关注新兴行业龙头公司的中长期机会。

(二)“稳定增利货币型”投资账户投资经理人工作报告

1、2024年货币市场回顾

2024年债券市场全年维持强势，市场利率几乎持续单边走低，十年国债收益率较年初累计下行约85bp，长端利率均降至2%下方。一季度内，受降准和降息预期、机构欠配等因素影响，债市利率延续2023年底走势快速下行，进入3月后，利率下行动能有所减弱。5月以来在资产荒逻辑没有改变的背景下，十年国债收益率整体上围绕2.31%的中枢呈现窄幅波动的格局。8月初在监管连续发声引导下，长端利率向上调整，8月末的信用债大幅调整为9月债市开局奠定了基调。9月下旬，在政策“组合拳”的鼓舞下，市场风险偏好大幅提振，A股大涨，债市行情短期承压，交易盘开始避险式减持债券，各期限债市收益率均一度遭遇较大幅度上行。然而进入四季度债券市场重新走出强势行情，12月重要会议召开，货币政策基调转向“适度宽松”，进一步助推债市做多情绪，十年国债收益率在年末下探到1.66%附近位置。

货币市场方面，一季度跨季阶段央行虽然持续净回笼，但是整个微观流动性的体感仍旧偏宽松；二季度末尽管跨季因素影响加大，但随着央行大规模逆回购投放，叠加季末表外资金回表规模有限，资金面大致维持平稳，分层现象较往年明显缓和；9月以来资金面波动较大，在月初、税期时点资金一度紧张，机构总体资金体感偏紧，但月末在央行呵护下最终实现顺利跨季；进入四季度，货币政策基调趋平稳，临近年末资金面整体平稳偏松，银行和非银机构资金分层现象有所加剧。

2、2024年账户运作回顾

2024年内组合有少量债券资产到期，择机对到期资金再配置了短久期债券。由于组合规模较小，主要持仓以配置公募基金为主。截至2024年末组合主要配置了收益率较高的货币基金，同时配置了信用等级较高的债券及保险资管产品，另外还积极参与可转债网上打新，为组合增厚收益。

3、2025年货币市场展望

展望后续市场，春节前受税期和取现需求叠加影响，资金利率可能趋于收敛，机构止盈情绪也可能给市场带来一定的扰动。但是考虑到货币政策要求“适时降准降息”，“开门红”背景下机构欠配压力仍客观存在，预计债市仍将维持震荡偏强走势，货币市场资金面整体维持均衡宽松的判断，但可能会就央行“择机降准降息”的具体时点和力度短期内出现一波波动。

4、2025年投资策略

货币市场当前收益率曲线已经较为平坦，若受到风险偏好回升、两会定调财政发力、外部事件冲击等因素出现一定回调，则可能仍会吸引配置资金入场。具体策略上，在当前较低的利率环境中，组合对久期仍偏防守，若遇到利率调整则可考虑适当加仓机会，节奏上需把握好存单到期量较大时点潜在的窗口期；信用方面坚持以高等级短久期品种为主，严控信用风险。在保证账户资产流动性的同时控制好回撤，力争创造稳健的、高于业绩比较基准的投资业绩。

第四部分 新华人寿保险股份有限公司“创世之约”

投资账户2024年年度财务报告

一、“创世之约”投资连结保险投资账户资产负债表

(除特别标明外，金额单位为人民币元)

二、“创世之约”投资连结保险投资账户投资损益表

(除特别标明外,金额单位为人民币元)

| | 2024年1-12月 | 2023年1-12月 |
|----------|------------|-------------|
| 经营收入 | | |
| 证券投资损益 | -9,238,624 | 19,398,518 |
| 利息收入 | 361,163 | 486,981 |
| 公允价值变动损益 | 24,149,048 | -32,979,119 |
| 经营收入合计 | 15,271,587 | -13,093,620 |
| | | |
| 经营支出 | | |
| 营业税金及附加 | -81,148 | 1,626 |
| 其他支出 | 188,439 | 335,357 |
| 经营支出合计 | 107,291 | 336,983 |
| | | |
| 净收益/(亏损) | 15,164,296 | -13,430,604 |

三、“创世之约”投资连结保险投资账户财务报表附注

3.报告期末账户各类资产比例

| | 金额（元） | 市值占总资产的比例 |
|------|-------------|-----------|
| 债券 | 1,873,101 | 1.00% |
| 基金 | 0 | 0.00% |
| 股票 | 118,369,152 | 63.06% |
| 货币资金 | 67,271,206 | 36.84% |
| 其他资产 | 207,002 | 0.11% |
| 合计 | 187,720,460 | 100.00% |

4.报告期末股票资产中各行业股票市值及占比

| 序号 | 行业分类 | 股票市值（元） | 市值占股票净 值比例 |
|----|------------------------------|-------------|---------------|
| A | 农、林、牧、渔业 | | 0.00% |
| B | 采矿业 | | 0.00% |
| C | 制造业 | 70,074,083 | 59.20% |
| | 其中：酒、饮料和精制茶制造业 | | 0.00% |
| | 黑色金属冶炼及压延加工 | | 0.00% |
| | 有色金属冶炼及压延加工 | | 0.00% |
| | 非金属矿物制品业 | | 0.00% |
| | 化学原料和化学制品制造业 | | 0.00% |
| | 制造业-铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制 造业 | | 0.00% |
| | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 9,374,207 | 7.92% |
| | 专用设备制造业 | | 0.00% |
| | 医药生物 | | 0.00% |
| | 机械设备 | | 0.00% |
| | 纺织服装 | | 0.00% |
| | 国防军工 | 38,886,368 | 32.83% |
| | 汽车 | | 0.00% |
| | 轻工制造 | | 0.00% |
| | 环保 | | 0.00% |
| | 有色金属 | | 0.00% |
| | 电力设备 | 9,886,314 | 8.36% |
| | 家用电器 | | 0.00% |
| | 建筑材料 | 11,939,204 | 10.09% |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | | 0.00% |
| E | 建筑业 | | 0.00% |
| F | 交通运输、仓储和邮政业 | 19,981,010 | 16.88% |
| G | 信息传输、软件和信息技术服务业 | | 0.00% |
| H | 批发和零售业 | | 0.00% |
| I | 金融业 | 11,297,459 | 9.54% |
| J | 房地产业 | 17,016,600 | 14.38% |
| K | 租赁和商务服务业 | | 0.00% |
| L | 科学研究和技术服务业 | | 0.00% |
| M | 住宿和餐饮业 | | 0.00% |
| N | 水利、环境和公共设施管理 | | 0.00% |
| O | 居民服务、修理和其他服务业 | | 0.00% |
| P | 教育 | | 0.00% |
| Q | 卫生和社会工作 | | 0.00% |
| R | 文化、体育和娱乐业 | | 0.00% |
| S | 综合类 | | 0.00% |
| 合计 | | 118,369,152 | 100.00% |

5、报告期内资产托管银行情况

报告期内账户资产托管银行为中国建设银行、中国银行、中国农业银行。

第五部分新华人寿保险股份有限公司“稳定增利货币型”

投资账户2024年年度财务报告

一、“稳定增利货币型”投资连结保险投资账户资产负债表

(除特别标明外,金额单位为人民币元)

| | 2024年12月31日 | 2023年12月31日 |
|------------------------|-------------|-------------|
| 资产 | | |
| 货币资金 | 5,753 | 49,939 |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | 5,010,346 | 4,960,833 |
| 应收利息 | 12,644 | 15,270 |
| 其他资产 | 158 | 414 |
| 资产合计 | 5,028,901 | 5,016,466 |
| | | |
| 负债 | | |
| 应交税费 | 10,289 | 9,714 |
| 其他应付款 | 490 | 479 |
| 负债合计 | 10,769 | 10,193 |
| 净资产 | 5,018,132 | 5,006,263 |

二、“稳定增利货币型”投资连结保险投资账户财务报表附表

(除特别标明外,金额单位为人民币元)

| | 2024年1-12月 | 2023年1-12月 |
|----------|------------|------------|
| 经营收入 | | |
| 证券投资收益 | 196,679 | 82,236 |
| 利息收入 | 731 | -1,230 |
| 公允价值变动损益 | -81,479 | 48,605 |
| 经营收入合计 | 115,931 | 129,511 |
| | | |
| 经营支出 | | |
| 营业税金及附加 | 76 | 425 |
| 其他支出 | 3,986 | 3,877 |
| 经营支出合计 | 4,062 | 4,302 |
| | | |
| 净收益/(亏损) | 111,869 | 125,209 |

三、“稳定增利货币型”投资连结保险投资账户财务报表附注

3、报告期末账户各类资产比例

| | 金额(元) | 市值占总资产的比例 |
|--------|-----------|-----------|
| 债券 | 404,347 | 8.04% |
| 基金 | 3,110,498 | 61.86% |
| 股票 | 0 | 0.00% |
| 货币资金 | 5,753 | 0.11% |
| 资产管理计划 | 1,495,501 | 29.74% |
| 其他资产 | 12,802 | 0.25% |
| 合计 | 5,028,901 | 100.00% |

| |
|----------------------|
| 7.报告期内资产托管银行情况 |
| 报告期内账户资产托管银行为中国工商银行。 |