

■直击上市险企业绩发布会

中国人寿下半年这样投：A股港股双轮驱动

“对下半年A股市场保持乐观，将持续关注科技创新、先进制造、新消费等板块的投资机会。港股市场是公司权益投资的重要配置部分，上半年取得了非常好的收益，下半年我们将继续关注港股市场，持续开展投资操作。”8月28日在中国人寿保险股份有限公司2025年中期业绩发布会上，公司副总裁、首席投资官、董事会秘书刘晖说。

展望下半年，与会高管表示，中国人寿将在推进营销体系改革、康养生态建设等方面下更大力气。目前来看，权益投资比例符合公司资产配置中枢，下一步在权益配置方面会更加关注高股息股票，积极落实中长期资金入市要求。

●本报记者 程竹 吴杨



公司供图

作为国内寿险行业龙头，中国人寿上半年在复杂的资本市场环境中展现出强劲的投资管理能力。截至6月30日，公司投资资产7.13万亿元，较年初增长7.8%；总资产7.29万亿元，规模持续扩大。收益方面，上半年实现总投资收益1275.06亿元，总投资收益率3.29%，净投资收益率率2.78%，在债券利率处于低位、优质资产稀缺的

环境里，收益保持稳定。

权益投资成为关键增长引擎，中国人寿稳步推进中长期资金入市，公开市场权益规模较年初增超1500亿元，私募证券投资基金累计出资350亿元。

“上半年积极布局权益投资，把握市场时机加大力度布局新质生产力领域，并积累优质

高股息资产，权益投资收益同比显著提升。”刘晖补充道。

同时，中国人寿可持续发展能力不断夯实，上半年经营活动现金流量净额达3004.42亿元，同比增长7.1%；信用风险管理审慎，截至6月末，信用债券外部评级3A级占比超98%，债权型金融产品外部评级3A级占比超99%。

中国人寿新业务价值呈现“季度加速”态势，二季度同比增速高于一季度。对此，中国人寿总裁助理、总精算师侯晋解释，2025年是行业及公司转型关键年，涉及业务、队伍、渠道等多维度转型。对于转型会有一个适应期，行业及公司年初新业务价值出现增速放缓。随着消费者对分红险认知加深，二季度销售明显回升，推动新业务价值增长。

面对复杂的市场环境，中国人寿已明确下半年投资与发展路径。刘晖判断，受多重因素影响，当前债券市场利率维持低位波动，A股市场估值总体合理，市场底部相对夯实，积极因素累积增多，因此对下半年A股市场保持乐观，将持续关注科技创新、先进制造、新消费等板块；港股作为权益投资重要配置部分，将对其开展投资操作。

数据显示，2025年上半年中国人寿新业务价值285.46亿元，较2024年同期重述结果同比提升20.3%，远超一季度4.8%的同比增速（与2024年同期使用相同经济假设重述结果对比）。

新业务价值的稳步增长离不开中国人寿资产负债统筹管理成效的显著提升。“为应对市场利率波动，我们加强了资产负债端统筹管理，做好久

期匹配，上半年新单业务资产负债有效久期缺口缩短至1.5年，这为我们应对利率风险奠定了良好基础，同时积极增强收益成本的匹配成效。未来我们有信心管理好利率和利差损风险。”侯晋说。

多位与会高管表示，未来将持续优化权益配置结构，提升配置稳健性与长期回报潜力，进一步衔接转型与投资发展。

刘晖表示，中国人寿下半年将采取“配置资产做稳，弹性资产做优”的投资思路。具体而言，将保持中性灵活的配置策略、资产负债久期缺口处于较低水平。

中国人寿董事长蔡希良表示：“从长远看，我国经济基础稳、优势多、韧性好、潜力大，长期向好趋势未变，这为金融保险业长期健康发展奠定了坚实基础。”

在具体经营层面，蔡希良表示，下半年将把握三大重点：一是紧扣服务大局与客户需求，挖掘养老、健康、财富管理三大领域潜在增长点，丰富保险应用场景；二是坚持长周期跨周期经营，在关注保费规模合理增长的同时，聚焦价值战略以保障长期健康发展；三是践行集约型、内涵式发展要求，在降本增效、营销体系改革、康养生态建设等方面发力，进一步夯实核心竞争力。

建立可持续的城市建设运营投融资体系

（上接A01版）

因城施策增强城市发展动力

在培育壮大城市发展新动能方面，意见提出，因城施策增强城市发展动力。加强原始创新和关键核心技术攻关，强化科技创新与产业创新协同，统筹推进传统产业改造升级、新兴产业培育壮大、未来产业布局建设，因地制宜发展新质生产力。加快建设国际科技创新中心和区域科技创新中心。深入实施国家战略性新兴产业集群发展工程。培育壮大先进制造业集群。发展智能建造，培育现代化建筑产业链，加快推动建筑业转型升级。大力发展战略性服务业，推动生活性服务业补齐短板、提高水平。发展首发经济、银发经济、冰雪经济、低空经济，培育消费新场景。深化国际消费中心

城市建设。

意见要求，建立可持续的城市建设运营投融资体系。落实地方政府主体责任，统筹财政资金、社会资本和金融等资金渠道。对涉及重大安全和基本民生保障的，中央财政加大专项转移支付支持力度，中央预算内投资予以适当补助。创新财政金融政策工具，吸引和规范社会资金参与，稳步推进公用事业价格改革。强化中长期信贷供给，发挥债券市场、股票市场融资功能，鼓励保险、信托等机构提供金融服务。加快融资平台改革转型，坚决遏制新增地方政府隐性债务。

推进新型城市基础设施建设

在营造高品质城市生活空间方面，意见提出，加快构建房地产发展新模式，更好满足群众刚性和多样化改善性住房需求。全链条提升住房

设计、建造、维护、服务水平，大力推进安全、舒适、绿色、智慧的“好房子”建设。实施物业服务质量提升行动，稳步推进城中村和危旧房改造，支持老旧小区自主更新、原拆原建。持续推动城镇老旧小区改造。坚持人口、产业、城镇、交通一体规划，建设创新型产业社区、商务社区。加快建设完整社区，完善城市社区嵌入式服务设施，构建城市便民生活圈。科学制定实施城市更新专项规划，一体化推进城市体检和城市更新，创造宜业、宜居、宜乐、宜游的良好城市环境，促进产城融合、职住平衡。

意见还提出，完善城市基础设施。强化第五代移动通信网络（5G）、千兆光网覆盖，优化算力设施布局，推进新型城市基础设施建设。健全现代化综合交通运输体系，提升城域、城内通勤效率，完善交通枢纽换乘换装设施布局，加强停车位、充电桩等便民设施建设。

构建的厂商规模还不大，自动化和智能化的生产水平还有待提升。“可通过发放语料券的方式，补贴高质量数据集供给端、需求端和交易端，培养各方为高质量数据集付费的习惯，进而推动高质量数据集的构建。”张向宏说。

清华大学社会科学学院教授孟天广表示，数据要素的流通交易必须从供给侧和需求侧同时进行拉动，尤其是需求侧。只有供需充分匹配，数据要素市场才能有效运行起来，才能够带来数字经济的繁荣和数字创新的腾飞。

在壮大数据产业、培育良好产业生态方面，刘烈宏表示，在去年印发的《关于促进数据产业高质量发展的指导意见》的基础上，国家数据局正在部署一批数据产业集群区建设试点，加快推动形成产业生态和规模优势。

“无论是智能体还是垂直大模型在千行百业的应用，最核心的问题就是到底能不能构建出高质量数据集。”北京交通大学信息管理理论与技术国际研究中心特聘教授张向宏表示。

在张向宏看来，当前，专业做高质量数据集

政策信号释放 服务贸易创新发展路径渐明

（上接A01版）商务部服贸司司长孔德军8月27日在国新办举行的新闻发布会上透露，商务部与有关部门共同研究制定了《关于促进服务出口的若干政策措施》，相关文件将于近期公开印发，并从财税、金融、监管便利化、国际市场开拓等方面推出新一批政策措施，加大力度促进服务出口。

培育新业态新模式

推进服务贸易创新发展是培育外贸新动能、加快建设贸易强国的重要举措。专家认为，加快培育发展数字服务贸易、“人工智能+服务贸易”等新业态新模式，是推动我国服务贸易创新发展的关键。

近年来，随着大模型技术取得突破性进展，人工智能在各行业的应用日益广泛。从服务贸易领域看，政策支持不断推进。8月26日，国务院发布的《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》提出，创新服务业发展新模式。加快服务业从数字赋能的互联网服务向智能驱动的新型服务方式演进，拓展经营范围，推动现代服务业向智能发展。

“这为推动‘人工智能+服务贸易’的发展营造了良好的政策环境。”中国国际经济交流中心科研信息部副部长刘向东告诉中国证券报记者。

作为服务贸易的新业态，数字服务贸易是我国服务贸易创新发展的重要引擎。商务部研究院国际服务贸易研究所所长李俊在接受中国证券报记者采访时表示，发展数字服务贸易，要以跨境电商为先导，持续推进贸易营销、贸易设施、贸易单据、贸易结算等方面的数字化智能化转型。以新型数字服务出口为重点，加快提升软件和信息服务、人工智能、大数据等数字技术驱动型贸易水平。

商务部研究院副研究员宋思源认为，在数字技术和服务贸易领域，人工智能将大幅

展望未来，中国人保副总裁才智伟表示，中国人保将持续丰富权益投资模式，加强对优质标的的研究储备，对于符合国家战略导向、长期经营业绩稳健、具备较强发展潜力的投资标的，适时通过定增、举牌、战投等方式加大投资力度，也希望与被投企业深化业务协同合作，助力投资和保险业务协同发展。

据才智伟介绍，截至6月末，人保集团A股投资资产规模较年初增长26.1%，在总投资资产中占比提升了1.2个百分点。

此外，今年3月，人保寿险及人保资产获批100亿元参与保险资金长期投资改革试点。8月14日，金融监管总局批复同意人保资产设立私募基金管理公司事项。才智伟表示，基金投资策略将以A股为主，重点关注具有长期投资价值、稳定股息回报、较好成长潜力的优质标的，同时将关注投资风险管理，致力于实现长期稳定的投资回报。

巩固提高市值管理能力

今年以来，中国人保股价涨势延续，屡创新高。相关数据显示，今年上半年，中国人保A股股价创近6年来最高价，中人民保险集团H股股价创上市13年来最高价，中国财险H股股价创上市22年来最高价。

对于股价上涨，中国人保副董事长、总裁赵鹏表示，股价上涨是多重因素共同作用的结果。从公司角度看，主要有以下三个原因：一是我国经济社会高质量发展，为保险业带来了历史性发展机遇；二是发展环境不断改善，有效促进保险业发展行稳致远；三是公司基本面持续向好，价值创造能力显著增强。

“未来，中国人保将一如既往高度重视市值管理工作，巩固提高市值管理的三种能力，用能力增长推动估值提升，包括稳健增长能力、市场沟通能力、股东回报能力。”赵鹏说。

此外，对于公司的分红派息，赵鹏表示，将以每股分红长期稳定增长为核心，同时兼顾新旧会计准则下分红比例和股息率。努力增强自身盈利能力，以期向股东提供持续、稳定、可预期的回报。

实探数博会：数据赋能千行百业

（上接A01版）“我们基于自己生态系统的交易、物流、金融服务信息，可沉淀大量真实可信的数据。这些数据可很好地支撑产业互联网大模型的建设。”万联易达副总裁杜新凯表示，公司建设产业互联网大模型的目标是赋能各个行业。基于产业互联网大模型，公司可为企业提供产业知识问答、产业数据问答等服务，以帮助企业提高效率、降低成本。

构建高质量数据集

在本届数博会上，建设高质量数据集、加快促进数据要素流通交易和释放数据价值，成为各界人士讨论的焦点。

刘烈宏表示，当前，高质量、大规模数据已成

构建的厂商规模还不大，自动化和智能化的生产水平还有待提升。“可通过发放语料券的方式，补贴高质量数据集供给端、需求端和交易端，培养各方为高质量数据集付费的习惯，进而推动高质量数据集的构建。”张向宏说。

清华大学社会科学学院教授孟天广表示，数据要素的流通交易必须从供给侧和需求侧同时进行拉动，尤其是需求侧。只有供需充分匹配，数据要素市场才能有效运行起来，才能够带来数字经济的繁荣和数字创新的腾飞。

商务部研究院副研究员宋思源认为，在数字技术和服务贸易领域，人工智能将大幅

提升数字服务的个性化和智能化供给能力，并将有效赋能数字贸易智能化发展，影响全球数字贸易的技术基础与服务模式，为产业发展带来新机遇、新变革。

推进跨境服务贸易梯度开放

开放是服务贸易发展的核心动力。国务院第十五次专题学习提出，要推动服务贸易制度型开放，加强与国际高标准经贸规则对接，进一步压减跨境服务贸易负面清单，有序放宽服务领域市场准入。

去年3月，商务部发布《跨境服务贸易特别管理措施（负面清单）（2024年版）》和《自由贸易试验区跨境服务贸易特别管理措施（负面清单）（2024年版）》，在全国建立了跨境服务贸易负面清单管理制度和梯度开放体系。

“目前，商务部正持续跟踪跨境服务贸易负面清单实施情况，会同相关部门和地方及时解决清单实施过程中遇到的堵点问题，持续做好负面清单实施工作。”孔德军说，未来，将对接国际高标准经贸规则，有序推进跨境服务贸易梯度开放，不断提升服务贸易自由化、便利化水平。

李俊认为，应对跨境服务贸易负面清单适时“缩窄缩表”。继续主动对接国际高标准经贸规则，推动服务贸易领域规则、规制、管理、标准相通相容。与此同时，发挥好制造业优势，促进服务贸易和货物贸易融合发展。创新发展绿色技术贸易，持续发挥服务贸易会等重大展会平台作用。建设好服务贸易国际合作园区，不断优化开放合作环境。

宋思源表示，展望未来，通过实施更高水平对外开放，深化制度创新，加快产业数字化、绿色化转型，我国服务贸易有望保持增长动能，在全球贸易格局中占据更加重要的位置，为我国对外贸易高质量发展提供有力支撑。