

■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

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2.78%,在债券利率处于低位、优质资产稀缺的

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,将持续对其开展投资操作。



公司供图

环境中,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,并积极优质

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%。

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。

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。

## 中国人保：丰富权益投资模式 加大资金入市力度

● 本报记者 陈露

8月28日,中国人保举行2025年中期业绩发布会。中国人保管理层就车险业务、投资业务、公司股价、分红派息等市场关注的话题一一回应。中国人保管理层表示,看好新能源车险出海业务,预计海外车险业务将成为公司新的业务增长点;在投资端,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,公司将适时通过定增、举牌、战投等方式加大投资力度。

### 看好新能源车险出海业务

作为市场份额保持行业首位的财产险行业“老大”,中国人保的车险业务备受关注。其中,新能源车险出海项目是中国人保国际化战略的重要内容之一。中国人保副总裁、人保财险总裁于泽表示,预计海外车险业务将成为公司新的业务增长点,将持续巩固并扩大公司在国际保险市场中的先发优势与核心竞争力。

据于泽介绍,人保财险按照“聚焦香港、探索亚洲、规划全球”的三步走地区发展策略,于2025年初顺利实现香港新能源车险业务首单落地。今年上半年,该项目已承保香港地区中国品牌新能源车超千台,当前赔付率约50%,大幅好于预期。今年6月,人保财险在泰国落地首单新能源车险业务。

“结合在中国香港及泰国的落地经验,公司推动项目顺利落地的关键在于‘创新合作模式,输出经营能力’,主要包括三个方面:一是实现定价能力输出,二是推动管理能力输出,三是构建再保合作模式。”于泽说。

于泽表示,未来,公司将以中国香港、泰国项目经验作为支点,深化全球保险合作,继续积极探索新能源车险业务在其他东南亚国家保险市场,欧洲、南美洲主要保险市场落地,不断推动公司定价与管理能力的国际化输出。

### A股投资资产规模和占比稳步提升

上半年,中国人保加大资金入市力度,稳步提升A股投资资产规模和占比。

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,也希望与被投资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控,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,中国人民保险集团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地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。

## 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。大力发展生产性服务业,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,稳健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,创造宜居、宜居、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,优化算力设施建设布局,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,提升城际、城内通勤效率,完善交通枢纽换乘换乘设施布局,加强停车位、充电桩等便民设施建设。

构建的厂商规模还不小,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聚区建设试点,加快推动形成产业生态和规模优势。

## 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产生的交易、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

为推动“人工智能+”行动的有力支撑。截至6月底,我国已建设高质量数据集超过400PB。

“目前,全国智算总规模达78万PFlops,位居世界第二。”刘烈宏表示,八大国家枢纽节点集聚了60%以上的新增算力,智算规模达62万PFlops,约占全国总量的80%。西部地区数据中心建设运营成本约为东部的50%至70%。2024年贵州省数字产业规模达2500多亿元,同比增长18.3%,贵州不仅成为数字经济发展最具活力的省份之一,也成为“东数西算”最重要的枢纽节点之一。

“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