

新华人寿保险股份有限公司 投资连结保险投资账户2025年度报告

第一部分 公司信息

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

公司注册地址:北京市延庆区湖南东路16号(中关村延庆园)

邮政编码:102100

办公地址:北京市朝阳区建国门外大街甲12号新华保险大厦

邮政编码:100022

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;保险咨询;依照有关法规从事资金运用。

公司网址: <http://www.newchinalife.com>

电子信箱: ir@newchinalife.com

客服电话和投诉电话:95567

第二部分 公司经营状况

新华保险成立于1996年9月,总部位于北京市,是全国性的大型寿险企业、A+H上市公司,A股证券代码601336,H股证券代码01336。

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,通过遍布全国的销售和服务网络,为3,062.1万名个人客户及7.8万家机构客户提供全面的寿险产品及服务,依托控股的新华资产管理股份有限公司进行专业化资金运用,通过控股的新华养老保险股份有限公司为客户提供专业养老保险服务,着力推动养老产业、健康产业发展,助力寿险主业发展。

公司深入推进“以客户为中心”的专业化、市场化、体系化改革,围绕客户全生命周期需求打造多层次产品体系,构建涵盖“医康养财商税法教乐文”十大领域服务生态,打造一流的投资管理能力,全面提升公司核心竞争力,推动公司实现高质量、高水平和高能级发展。

2025年是“十四五”规划收官之年,也是新华保险迈向高质量发展新阶段的关键一年。公司始终胸怀“国之大者”,践行“金融为民”初心,在服务国家战略、守护家庭安康、承担社会责任的道路上砥砺前行。2025年,公司坚定走内涵式发展道路,全面深化专业化、市场化、体系化改革,强化“保险+服务+投资”三端协同发展,以敢打硬仗的决心和魄力,奋力提升公司市场竞争力,推动经营业绩再攀高峰,总资产、总保费、内含价值、净利润、股东回报、总市值均创历史新高,交出了一份公司自成立以来最亮眼的成绩单。

截至2025年末,公司总资产近1.9万亿元,较上年度末增加12.2%;2025年,实现原保险保费收入1,958.71亿元,同比增长14.9%;内含价值2,878.40亿元,同比增长11.4%;归属于母公司股东的净利润362.84亿元,同比增长38.3%。公司注重与投资者共享发展成果,拟向全体股东派发2025年末现金股利每股2.06元(含税),本年度,公司拟派发现金股利共计85.16亿元(含已派发的2025年中期现金股利20.90亿元),同比增加7.9%。依托良好的业绩和市场影响力,公司股价持续走强,年内股价涨幅领跑A、H股保险板块,总市值站上2,000亿元平台。

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2025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。

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2025年12月31日,账户单位卖出价为15.918979,与上年末单位卖出价14.832668相比,变动7.32%;与账户初始单位卖出价1.000000相比,变动1491.90%。各年度投资收益率如下:

期间	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	合计
投资收益率	10.0%	3.02%	-4.68%	10.0%	4.1%	
期间	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	
投资收益率	5.5%	16.5%	1.93%	-14.6%	16.6%	
期间	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	
投资收益率	10.0%	-22.0%	2.0%	10.0%	10.0%	1491.90%
期间	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	
投资收益率	10.0%	-4.4%	-3.0%	-13.3%	23.1%	
期间	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	
投资收益率	40.0%	20.6%	-4.0%	-10.0%	13.1%	
期间	2000年					
投资收益率	7.32%					

注:1. 投资收益率=(期末卖出价-上期末卖出价)/上期末卖出价

2. 2000年8.92%的投资收益率是自2000年6月30日投资账户成立以来起至2000年12月31日期间的投资收益率;累计1491.90%的投资收益率是自2000年6月30日至2025年12月31日期间的投资收益率

2、“创世之约”投资连结保险投资账户估值原则

投资连结账户的估值按照本公司制定的金融工具估值办法进行估值,估值方法符合会计准则的相关规定。本公司对划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债、可供出售金融资产等按照活跃市场报价或估值技术等方式估值。对持有至到期金融资产按照摊余成本计量。

活跃市场报价是指易于且确定地从交易所、交易商、经纪人、行业集团、定价机构或监管机构获得的标价,并且这些标价代表了公平交易基础上实际并经常发生的市场交易。活跃市场应具备以下特征:1.市场内交易的对象具有同质性;2.可随时找到自愿交易的买方和卖方;3.市场价格信息是公开的。

任何上市流通的有价证券,如果存在活跃市场报价的以其估值日在活跃市场挂牌的报价估值;估值日无交易的,以最近交易日的报价估值。如果上市流通有价证券的交易不存在活跃市场,或者市场数据不可观测,应参照市场上存在交易活跃市场的同类型投资资产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投资资产市场价格的,利用理论估值模型对投资资产定价。

(二)“稳定增利货币型”投资账户业绩及估值原则

1、“稳定增利货币型”投资账户业绩

截至2025年12月31日,账户单位卖出价为1.249798,与上年末单位卖出价1.233372相比,变动1.33%。各年度投资收益率如下:

期间	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	合计
投资收益率	1.00%	2.86%	3.7%	3.3%	3.0%		24.9%
期间	2022年	2023年	2024年	2025年			
投资收益率	2.7%	2.0%	2.2%	1.8%	1.3%		

注:1. 投资收益率=(期末卖出价-上期末卖出价)/上期末卖出价

2. 2016年1.00%的投资收益率是自2016年5月3日投资账户成立以来起至2016年12月31日期间的投资收益率;累计24.98%的投资收益率是自2016年5月3日至2025年12月31日期间的投资收益率

2、“稳定增利货币型”投资账户估值原则

投资连结账户的估值按照本公司制定的金融工具估值办法进行估值,估值方法符合会计准则的相关规定。对划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债、可供出售金融资产及结构性存款等按照活跃市场或估值技术等方式估值。对持有至到期金融资产按照摊余成本计量。对贷款及应收款按照摊余成本计量。

上市流通的有价证券,如存在活跃市场报价的以其估值日在活跃市场挂牌的收盘价估值;估值日无交易的,以最近交易日的收盘估值;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

2025年,A股市场整体呈现“先抑后扬、震荡上行、结构分化显著”的特征,全年走出了一轮比较典型的修复与扩张行情。2024年12月31日,上证指数收于3351.76点;进入2025年后,市场在年初延续弱势,1月13日上证指数盘中最低触及3140.98点,随后在政策预期改善、经济修复预期升温和科技成长主线带动下展开反弹,并于3月18日阶段性上行至3437.07点。此后,受海外不确定因素冲击,市场自3月19日至4月7日再度明显回调,上证指数于4月7日探至全年低点3040.69点。4月8日之后,市场重新进入上行通道,至6月30日上证指数收于3444.43点,较4月低点已有明显修复;截至9月30日,上证指数进一步升至3882.78点,前三季度累计上涨15.84%,深证成指和创业板指分别上涨29.88%和51.20%,成长风格显著占优。进入四季度后,市场延续强势,10月28日沪指盘中时隔十年重返4000点,11月13日收于4029.50点并创出阶段新高;不过年末市场高位震荡,12月31日上证指数最终收于3968.84点,全年上涨18.41%,深证成指上涨29.87%,创业板指上涨49.57%,科创50上涨35.92%,中证1000上涨27.49%。从全年节奏看,2025年市场并非简单普涨,而是以科技成长、有色、通信、电子等方向领涨的结构性牛市;与此同时,A股全年总成交额达到420.26万亿元,首次突破400万亿元,A股总市值升至118.88万亿元,较年初增加25.26万亿元,市场活跃度和风险偏好均明显提升。

2、报告期内操作回顾

回顾全年投资运作,年初组合保持中性仓位,主要配置低位国企央企及行业内竞争优势明显的龙头企业。这一结构性布局使得组合在面对外部宏观事件冲击时展现出较强的韧性,期间保持了策略定力,维持了核心仓位的稳定。随着市场情绪的修复,组合净值亦随之回升,并在三季度市场上涨阶段中充分捕捉收益。进入第四季度后,面对市场高位震荡,本组合采取审慎态度,维持中性偏高的仓位水平,实现了较为稳健的净值表现。

整体而言,组合稳定性主要来源于两大支柱:一是各行业内龙头企业,二是现金流质量优异的资产。未来,本组合将对阶段性估值过高的领域进行适时降温

与结构优化,持续完善操作。

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,消费增速减缓,部分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,经济长期向好趋势仍将持续。预计未来国家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。

预期下一阶段市场格局仍以区间震荡为主,需重点警惕外部环境变化。从历史数据看,A股的估值已较充分反映了经济增速放缓、盈利能力下行的预期。当前A股ROE处于中游水平,但PB已降至历史低位,隐含的风险溢价较高。与国际市场相比,A股具备显著的估值吸引力。公司将持续关注A股在底部区域的长期配置价值。

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综合判断,组合在配置上将继续依据行业景气度的判断,向龙头公司集中,特别是向专注于主业的一线细分领域龙头公司集中,精选个股以创造超额收益。在配置方向上,组合将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、报告期内市场回顾

2025全年债市利率整体震荡向上,期间经历多次波动。1-2月,在资金面持续收敛、春节效应带动基本面边际好转、科技股行情带动风险偏好走高等因素的影响下,长端及短端利率均出现了持续的上行,10年国债收益率在两个月内上行约15bp。3月资金面边际转松,两会关键政策变量整体符合预期,中上旬债市呈现熊平走势。4月初关税冲击幅度远超投资者预期,资本市场风险偏好的一致性下降,10年国债收益率两个交易日内下约18bp。后续多空力量进入相对平衡状态,利率难上但也难下,10年国债收益率在1.62-1.67%区间内波动。6月债市收益率在震荡中下行,大行加力配置短债成为重要主线。三季度债券收益率持续上行,10年期国债收益率由1.64%升至1.86%,利率曲线呈现熊陡的特征,主要是由于权益市场持续上涨带来的风险偏好提升以及股债跷跷板效应。四季度债市整体震荡偏弱。10月中美关税冲击后收益率下台阶,随后受中美政策博弈以及基金新规预期扰动,10年国债围绕1.83%附近窄幅震荡,月末在央行重启国债买卖、权益兑现前期政策利好等驱动下突破1.80%。12月政府债发行进入尾声,隔夜资金价格创年内新低,受降息预期收缩、超长债供给担忧以及基金新规等因素扰动,30年国债领跌,曲线明显走陡。

货币市场方面,一季度央行暂停国债买卖,资金面收敛使得机构博弈资本利得的顺畅逻辑受阻;二季度关税摩擦与稳增长政策博弈,降准降息、降低大行存款挂牌利率先后落地;三季度政府债券供给高峰期,央行延续呵护态度,增值税新政对债市定价有限,机构赎回一定程度放大市场波动;进入四季度,央行重启国债买卖,对市场持续呵护态度未变,政府债发行进入尾声,隔夜资金价格创年内新低。

2、报告期内运作回顾

2025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2025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、下期货币市场展望

展望后续市场,2026年资金面及货币市场大概率维持窄幅波动状态。央行对于流动性管理的能力和意愿均增强,2025年三季度货币政策报告中隐去“防范资金空转”及“关注长端利率走势”等表述,物价处于温和修复状态,短期市场运行或不触发央行主动引导的资金收敛。在“稳增长”为主的政策目标未发生明显变化的情况下,资金面窄幅波动的状态或将持续。

4、下期产品投资策略

资金面平稳的预期下,短端利率预计维持低位,长端利率随着配置盘承接能力边际减弱,交易资金不确定性增强,预计中枢整体上移,期限利差预计将走阔。另一方面,随着年内大量银行存款到期,“存款搬家”效应下应会支持理财规模继续走高,对信用利差形成稳定器作用。

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,节奏上需把握好基金赎回、外部地缘事件冲击等因素带来的潜在的窗口期;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2025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)

	2025年12月31日	2024年12月31日
资产		
货币资金	69,039,938	67,271,326
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	122,934,289	129,242,253
应收利息	7,894	16,002
其他	-	191,000
资产合计	191,982,222	197,720,601
负债		
应付账款	5,303,289	5,986,000
预提费用	18,120	51,092
负债合计	5,348,438	6,037,092
净资产	186,633,784	191,683,509

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)

	2025年1-12月	2024年1-12月
投资收益		
证券投资收益	14,076,294	11,236,424
利息收入	284,463	361,161
公允价值变动损益	1,779,191	16,146,040
其他收入合计	96,814,088	16,277,589
投资支出		
投资收益分配	94,344	69,149
其他支出	126,262	189,437
投资支出合计	220,706	358,586
投资收益(亏损)	96,814,088	16,244,044

三、“创世之约”投资连结保险投资账户财务报表附注

1、报告期末账户各类资产比例

	金额(元)	占总资产的比例
债券	2,000,744	100%
货币	0	0.00%
权益类	120,100,000	100.00%
其他资产	49,222,028	25.65%
其他资产	7,004	0.00%
合计	191,982,222	100.00%

2、报告期末股票资产中各行业股票市值及占比

序号	行业名称	期末市值(元)	占总股票资产的比例
A	医药、医疗器械	9,000,744	100%
B	煤炭	9,000,744	100%
C	制造业	67,728,000	60.01%
	其中:通信、软件和信息技术服务业		100%
	有色金属冶炼及压延加工		100%
	有色金属矿采选及加工业		100%
	专用设备制造业		100%
	化学原料和化学制品制造业		100%
	有色金属矿采选及加工业		100%
	有色金属冶炼及压延加工业		100%
	专用设备制造业		100%
	医药生物	9,000,744	100%
	纺织服装	30,288,000	33.65%
	国防军工	30,288,000	33.65%
	汽车		100%
	轻工制造		100%
	环保		100%
	食品饮料		100%
	电力设备	11,498,104	12.77%
	家用电器		100%
	建筑材料	10,000,766	11.11%
	其他行业		100%
D	综合(电力、燃气及水生产和供应业)		100%
E	其他行业		100%
F	交通运输、仓储和邮政业	10,000,000	100%
G	信息技术、软件和信息技术服务业	10,000,000	100%
H	医药生物		100%
I	其他行业	7,011,004	100%
J	其他行业		100%
K	其他行业		100%
L	科学仪器技术服务业		100%
M	其他行业		100%
N	其他、计算机及办公设备制造业		100%
O	综合(医药、医疗器械和医药生物)		100%
P	其他		100%
Q	其他(综合)上市		100%
R	其他(综合)非上市		100%
S	其他行业		100%
合计	120,100,000	100.00%	

3、报告期末债券资产中各类债券账面余额占比

	金额(元)	占总资产的比例
国债	0	0.00%
金融债	0	0.00%
企业债券	2,000,744	100.00%
收益债(可转债)	0	0.00%
合计	2,000,744	100.00%

4、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2025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)

	2025年12月31日	2024年12月31日
资产		
货币资金	0	0
应收利息	0	0