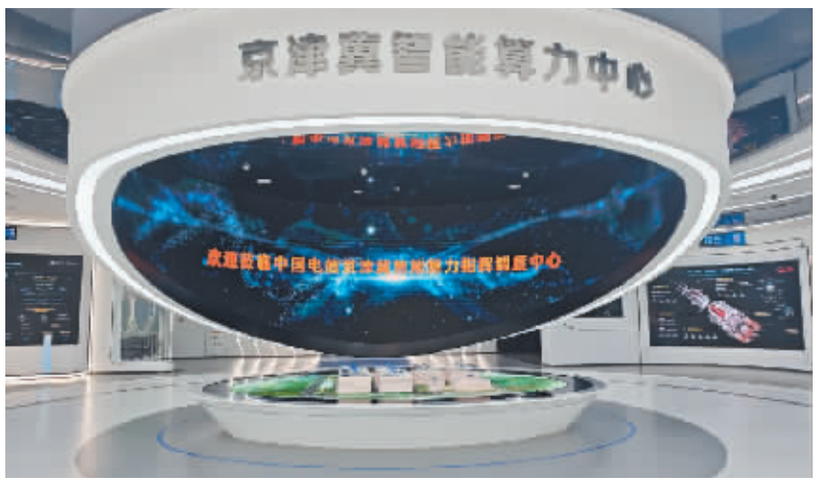
算力“一张网”格局基本形成 产业从建得多走向用得好

截至今年6月，我国智算规模达2185EFLOPS（FP16），同比增长177%，建成超70条连通算力枢纽、重点区域的算力传输通道，批复17个国家算力互联互通区域节点……工业和信息化部总工程师钟志红在9月12日开幕的2026中国算力大会上介绍我国算力基础设施相关情况。大会还宣布，中国算力平台实现全国一体化算力统筹监测，我国算力“一张网、一盘棋、一体化”发展格局基本形成。

大会传递出明确信号：算力发展不仅要“建得多”，更要“协同好”“用得好”，让普惠算力应用红利转化为中小企业发展动力。钟志红表示，要深入推进算力高质量发展，强化系统谋划、算网融合、技术创新和应用赋能，降低用算成本和应用门槛。

● 本报记者 杨洁



中国电信京津冀智能算力中心 本报记者 杨洁 摄

取得长足进展

此次大会发布的《2026综合算力全景分析》指出，截至2026年6月，全国在用标准机架达1556万架，在用智能算力规模达2185EFLOPS（FP16），存力规模突破2000EB，相比2025年增长了约11%，运力方面，1ms、5ms、20ms三级高速算力网络体系架构逐步形成，入算、算间、算内三级网络持续协同演进，为数字经济发展筑牢算力底座。

该报告还表示，2026年我国正按照“点、链、网、面”思路体系化推进全国一体化算力网建设，算力基础设施建设取得长足进展。随着人工智能技术加速迭代落地，算力发展正由规模扩张迈向体系化、精细化新阶段。

中国信息通信研究院总工程师何宝宏解读称，从整体政策逻辑看，下一阶段，不仅要把资源建起来，更要把资源、网络、应用、服务衔接起来。

大会开幕式还宣布，中国算力平台建成统一规范、协同高效的全国算力态势感知监测体系。在去年8月举行的2025中国算力大会上，中国算力平台完成10个省区市平台接入，今年加快拓面组网，有序推动全国31个省区市平台对接入网，截至目前，中国算力平台算力超市运营层已汇聚注册企业用户超万家，入驻算力服务商逾200家，上架算力产品2000余个，接入各类大模型超300个，为广大开发者提供算力调用服务，累计沉淀数十亿条算力监测大数据，我国算力统筹治理迈入“全域监测、全网协同、全链调度”新阶段。

进一步体系化升级

算力发展的新趋势清晰可见。润泽科技董事长周超男认为，AI发展进入下半场，智能体技术快速迭代更新，正在全方位改变经济社会的发展面貌。算力作为人工智能时代的核心生产要素，迎来了重大转变，它不再追求规模大，更看重发展质量提升，从单纯的基础设施建设迈向词元经济的新赛道。

她指出，当前算力产业正经历三大深刻变革：一是需求结构从通用算力向智能算力转变，再迈向GW级AGIDC；二是价值逻辑转向词元（Token），词元产出效率、使用成本、服务能力直接提升智算产业核心竞争力；三是发展理念转向与绿色能源协同发展。周超男介绍，润泽科技2009年落户廊坊，一步步成长壮大，2026年在廊坊建成单体规模200兆瓦的AIDC智算中心，目前全球布局9个AIDC智算园区，正在规划建设GW级AGIDC算力园区。

中国移动也在加大GW级算力基础设施布局。中国移动总经理陈扬帆介绍，中国移动将算力服务明确为公司三大主业之一，公司坚持适度超前，建强算力基础设施，布局GW级数据园区，创新算电协同、算力飞地运营模式，AIDC总签约规模超7GW。

中国电信总经理刘桂清认为，全面推进算力网与新一代通信网“两张网”协同建设，对推动人工智能产业健康发展、把握全球新一轮科技革命和产业变革主动权具有重要战略意义，公司“自有+接入”智算总规模超118.8EFLOPS，算力网络方面，全面推进“新八纵八横”干线光缆网建设，开展1.6T空芯光纤等新技术试验，实现高带宽、低时延的算间互联；新一代通信网提质升级方面，创新打造智传网（AI Flow），面向应急救援、远洋通信等场景，革命性实现极低码率下的高质量图像及视频传输。

探路价值闭环和范式切换

“用得好”的关键，在于形成价值闭环。中国工程院院士邬贺铨指出，智能体的出现带动了Token消费，今年3月我国日均Token调用量已达140万亿。他同时强调，Token的消耗并不是以多为荣，而是以效率为荣。

北京九章云极科技股份有限公司联合创始人兼COO尚明栋在算力产业创投50人论坛上表示，算力要从“建好”到“用好”，恰好点中了当下产业最真实的矛盾——客户从关切“拥有多少算力”，变为“算力能不能真正用起来、智能能不能稳定生产、投入能不能转化为业务价值”。

他认为，Token化的内核是推动算力服务从“卖资源”转向“卖结果”，但大规模落地仍面临价值度量体系不完善、企业长期按卡采购、按月租赁算力的路径依赖等挑战。但尚明栋预判，2027年将成为国内算力产业重要的范式切换节点，竞争主线从算力规模横向扩张转向单位Token成本纵向比拼，推理成为算力消耗主体，国产算力有望在推理场景实现规模化替代。

何宝宏建议，要进一步加速算力交易的计价、核算、标准治理体系制度建设，进一步提高社会资源的配置效率，要把已有和新增算力资源配置得更合理、利用更充分、服务更高效。

40公里的“算力握手”——京津冀算力协同一线调研

● 本报记者 杨洁

河北廊坊，润泽科技的智算中心机房内，服务器指示灯频频闪烁；天津武清，中国电信京津冀智能算力中心指挥调度中心监控大屏上，每度电、每张卡的使用情况清晰可见；北京亦庄，银河航天团队正围绕“算力上天、卫星互联”开展探讨验证。

近日，记者参与“算力中国行”调研活动，走访京津冀三地。调研中，“近”这个字被反复提及，无论是廊坊到北京，还是武清到北京，数据传输时延均小于1毫秒。“这么近，那么美”，不只适用于文旅，更是推理时代算力基础设施布局的核心逻辑。

万卡布局密集落子

9月11日至13日，2026中国算力大会在河北廊坊召开。大会选址廊坊并非偶然，当地的一句俗话——“天算地算廊坊都能算，东算西算廊坊最划算”，恰好验证了河北廊坊在算力布局上的区位优势。

座谈会上，河北省廊坊市人民政府副秘书长郭峰向记者介绍，近年来，廊坊将算力产业作为培育新质生产力、推动高质量发展的核心战略抓手，在全省率先出台促进人工智能产业发展的“算力券”等政策，设立20亿元“算力+”产业基金，构建全链条支撑体系。目前，全市累计建成数据中心36个，智算总规模突破20万P，城市算力分指数连续两年位居全国第一。

润泽科技2009年落户廊坊，开启廊坊市首个算力基础设施项目，2026年在廊坊建成单体规模200兆瓦（MW）的AIDC智算中心。润泽科技副董事长、总裁李笠告诉中国证券报记者，单体规模200兆瓦的AIDC智算中心，GPU数量在10万卡以上，只需要半栋楼的算力，就可以完成一个相当于GPT-5规模的模型训练。此外，公司还在规划建设吉瓦（GW）级智算园区，为下一代AGI服务。

中国联通廊坊智·云数据中心，是中国联通规划的五大核心节点之一。联通数字科技有限公司云计算事业部智算基础设施运营部负责人温源告诉记者，该中心已投产1.86万架机柜，还正在启动建设新一代智算机房，3栋智算机房功率共达315兆瓦，将进一步满足环京地区AI训推一体化算力需求。

在天津武清，2024年，中国电信建成了集团首批国产液冷单集群万卡智算资源池，可提供约3.76EFLOPS（FP16）国产高性能算力，中国电信京津冀智能算力中心相关负责人贾晋宁介绍，这一布局主要服务于环京区域的算力客户群体，“整体上智算仍然供不应求，主要取决于芯片厂商提供GPU的速度和性能是不是及时满足要求。”

“近”的竞争力

当AI进入智能体应用浪潮，算力从训练转向推理，算力的地理布局逻辑也悄然发生变化。

虽然电价在廊坊并不算突出优势，但“近”在智算布局过程中的权重近年来越来越强。“算力和电不一样。电可以远距离输送，损耗可控；算力对时延极度敏感，尤其是AI推理场景。”一位行业人士在调研中表示，自动驾驶、工业质检、人形机器人等智能应用涉及实时运动控制与人机交互，差几毫秒就是能用和不能用的区别。

温源感受颇深：“智算时代比通算时代对算力资源离自己近的需求更加明显，推理时代更是如此。”他坦言，算力基础设施的布局一定是跟着客户需求走，而客户的选择主要是两方面诉求，要么离得近、时延低，要么成本低、电便宜。

据了解，廊坊主城区距北京40公里，打通了直连北京核心节点的超低时延光纤链路，单向时延低至0.33毫秒，数据中心整体响应时间控制在1毫秒以内。廊坊市委副书记、市长刘媛在2026中国算力大会开幕式上介绍，廊坊充分发挥近京低时延比较优势，重点发展面向AI推理、互联网服务的实时算力，与“东数西算”西部枢纽节点形成错位互补，共同构筑全国算力协同大格局。

协同织网 从地面到太空

廊坊不是一座城市在战斗。记者了解到，近年来，河北省正在构建“张家口—北京—廊坊—天津”算力供给廊道：张家口主打绿电丰沛的训练算力，廊坊主打紧贴北京的低时延推理算力，京津出需求、出技术、出场景，河北出底座、出供给、出保障。

协同的边界还在向太空延伸。大会上，北京经济技术开发区、天津经济技术开发区、河北雄安新区、廊坊市四地携手，发起共建京津冀太空算力产业长廊倡议。四地定位明确：北京经开区聚焦“星箭策源、算力上天”；天津经开区聚焦“天河筑基、超智融合”；雄安新区聚焦“星网领航、网算一体”；廊坊聚焦“毫秒链接、天地协同”。

银河航天研究院院长张世杰告诉记者，当前太空以及人工智能正在成为全球科技竞争的核心战场，太空算力作为太空技术与人工智能深度融合的领域尤为重要。展望未来，随着太空旅游、太空制造、太空挖矿等产业发展，太空算力可以更好地服务这些经济活动。

中国人寿保险股份有限公司
China Life Insurance Company Limited

编号：UL-E-H2026

中国人寿保险股份有限公司
投资连结保险投资账户2026年半年度信息公告

重要声明与提示：

本信息公告依据中国银行保险监督管理委员会颁布的《一年期以上人身保险产品信息披露规则》和《人身保险产品信息披露管理办法》编写并发布。

本公司承诺遵守有关监管规定，以诚实信用、谨慎勤勉的原则进行投资连结保险投资账户的投资，但不保证最低收益率。

本信息公告所披露数据仅代表过往业绩，并不代表其未来表现。敬请投保人注意投资风险，广泛细阅读相关保险条款和产品说明书。

本信息公告报告期为2026年1月1日-2026年6月30日。

一、基本信息

1.2000年4月起，本公司通过银行保险渠道销售投资连结保险产品。

国寿稳丰投资连结保险。公司为投资连结保险产品设立了四个投资账户：国寿进取股票投资账户、国寿稳健价值投资账户、国寿平衡增长投资账户和国寿稳健债券投资账户。上述账户均按照中国银保监会《投资连结保险管理暂行办法》等有关规定和国寿稳丰投资连结保险有关条款，并经中国银保监会审批后设立。

上述投资账户采取专业化的资金运作管理方式，投资管理与投资组合均符合原中国银保监会相关规定和保单条款的有关内容。

（一）国寿进取股票投资账户

1.账户设立日期：2003年5月4日。

2.投资目标：在有效控制风险的前提下，通过对宏观经济、行业发展和企业基本面深入研究，精选各行业具有竞争优势的大型上市公司并具有良好增长前景的企业，通过对长期股权的投资，分享其持续增长所带来的盈利，实现投资账户资产的持续、稳健增值。

3.投资工具：主要投资于国内A股股票、债券及法律法规允许投资的其他金融工具。

4.投资组合限制：在正常市场情况下，股票资产占账户资产总值的50%-95%，债券0%-30%，持有现金和到期日在一年以内的政府债券的比例不低于5%。

5.主要投资风险：市场风险、流动性风险、信用风险、再投资风险、管理风险、操作或技术风险、合规性风险等。

6.资产管理费：本公司根据保单条款在每个评估日按照投资账户资产净值的一定比例收取资产管理费。资产管理费年费率根据投资账户类型确定。本账户资产管理费年费率为1.5%。

（二）国寿稳健价值投资账户

1.账户设立日期：2003年5月4日。

2.投资目标：通过对证券投资基金，构建基金组合，在降低投资组合收益波动率和保持充足流动性的前提下，保持账户资产长期稳定增值。

3.投资工具：主要投资于国内广义或狭义证券投资基金和封闭式证券投资基金，以及法律法规允许的其他金融工具。本账户还可择机参与新股申购。

4.投资组合限制：在正常市场情况下，偏股型证券投资基金为主，比例不低于账户资产总值的95%，债券型证券投资基金的比例不超过账户资产净值的60%，持有现金类资产（包括货币型基金、短期融资券等）比例不低于5%。

5.主要投资风险：市场风险、流动性风险、信用风险、再投资风险、管理风险、操作或技术风险、合规性风险等。

6.资产管理费：本公司根据保单条款在每个评估日按照投资账户资产净值的一定比例收取资产管理费。资产管理费年费率根据投资账户类型确定。本账户资产管理费年费率为1.0%。

（三）国寿平衡增长投资账户

1.账户设立日期：2003年5月4日。

2.投资目标：在合理评估市场风险系统性风险和预期证券市场中长期预期收益率的基础上，通过主动的资产配置，精选具有投资价值的股票、债券和基金等投资品种，追求较高的投资收益。

3.投资工具：主要投资于国内A股股票、国债、金融债、企业债、公司债、资产支持证券、央行票据、短期融资券、可转换债券、开放式基金、封闭式基金及法律法规允许投资的其他金融工具。

4.投资组合限制：在正常市场情况下，股票和基金资产之和占账户资产净值20%-80%，债券投资不少于账户资产净值的20%。同时，本账户将维持资产总额的一定比例于现金类资产及其他高流动性资产以满足流动性需求。

5.主要投资风险：市场风险、流动性风险、信用风险、再投资风险、管理风险、操作或技术风险、合规性风险等。

6.资产管理费：本公司根据保单条款在每个评估日按照投资账户资产净值的一定比例收取资产管理费。资产管理费年费率根据投资账户类型确定。本账户资产管理费年费率为0.6%。

二、账户净值

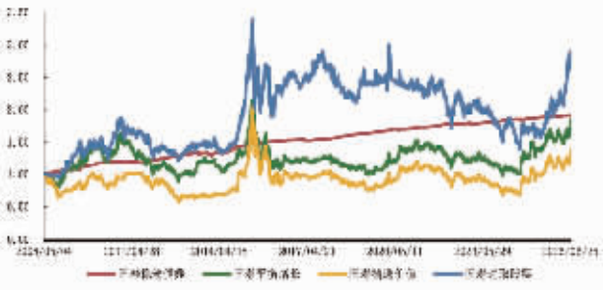
各账户自成立以来的净值变化如下表：

单位：人民币，元

		国寿进取股票投资账户	国寿稳健价值投资账户	国寿平衡增长投资账户	国寿稳健债券投资账户
期末单位数		2010年5月末	2009年5月末	2008年5月4日	2008年5月4日
2026年1月1日	买入价	2.1106	1.1549	1.0000	1.0000
	卖出价	2.0064	1.1330	1.0000	1.0000
2026年6月30日	买入价	2.1106	1.1340	1.0174	1.0331
	卖出价	2.0064	1.1332	1.0036	1.0279
净值增长率	2008年	2.38%	13.34%	0.70%	2.79%
	2009年	22.28%	10.24%	19.22%	3.94%
	2010年	21.16%	-7.81%	10.46%	4.28%
	2011年	24.10%	12.12%	22.04%	2.14%
	2012年	-7.11%	-21.11%	-4.21%	3.11%
	2013年	12.57%	5.94%	22.47%	2.15%
	2014年	24.76%	52.84%	3.53%	3.40%
	2015年	49.48%	19.46%	4.41%	3.01%
	2016年	-3.00%	-21.22%	-1.66%	2.33%
	2017年	9.05%	3.82%	2.53%	3.73%
	2018年	-11.43%	-14.92%	-11.31%	2.14%
	2019年	44.8%	8.72%	5.53%	3.33%
	2020年	8.32%	26.41%	2.92%	2.53%
	2021年	5.64%	-11.12%	-4.22%	2.01%
	2022年	-13.75%	-15.87%	-4.46%	1.24%
	2023年	12.77%	10.13%	0.96%	1.93%
	2024年	-3.13%	15.31%	11.92%	2.75%
	2025年	24.02%	24.78%	13.83%	1.33%
	2026年上半年	35.34%	26.67%	13.73%	2.35%
	账户成立以来	1.12.93%	3.61%	0.13%	31.74%

$$\text{净值增长率} = \frac{\text{期末卖出价} - \text{上期末卖出价}}{\text{上期末卖出价}} \times 100\%$$

各投资账户自成立以来的单位净值变动如下图：



三、财务状况

（一）各账户资产负债表

各账户截至2026年6月30日的资产负债情况如下表：

单位：人民币，元

	国寿进取股票投资账户	国寿稳健价值投资账户	国寿平衡增长投资账户	国寿稳健债券投资账户	合计
资产					
银行存款	2,793,603.63	807,483.68	1,646,347.42	1,195,821.26	6,443,255.99
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	8,948,010.00	6,764,975.40	10,788,007.59	12,347,611.39	38,848,604.38
其他应收款	-	-	-	-	-
应收利息	14,799.99	29,907.07	53,117.18	42,906.16	141,730.40
其他资产	9,466.95	551.98	597.83	1.02	10,617.78
资产合计	16,637,228.14	7,456,631.51	12,488,170.02	14,186,080.68	50,768,208.35
负债					
应付赎回款项	-	-	-	2,000,000.00	2,000,000.00
其他应付款	132,728.60	182,643.97	365,848.18	16,596.06	696,817.26
应交税费	18,497.74	28,658.07	27,416.69	6,033.86	80,606.36
负债合计	151,226.34	211,302.04	393,264.87	2,022,629.92	2,777,423.62
净资产	16,476,001.80	7,245,329.47	12,094,905.15	12,163,450.76	47,990,784.73

注：本产品成立日期为2003年5月4日，金额单位为人民币元（保留2位小数）。

（二）各账户投资收益表

各账户截至2026年6月30日的投资收益情况如下表：

单位：人民币，元

	国寿进取股票	国寿稳健价值	国寿平衡增长	国寿稳健债券	合计
投资收入					
股票投资	2,797,344.34	791,564.36	603,641.67	39,155.35	4,231,705.72
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,669,630.73	817,723.68	1,344,359.32	36,246.40	3,867,960.13
投资收入合计	4,466,974.82	1,609,288.04	1,948,000.99	75,401.75	8,099,665.85
投资支出					
业务管理费	221,079.31	36,104.06	46,153.19	20,092.83	323,429.39
其他应收款	14,227.20	6,370.27	1,011.98	1,296.77	22,906.22
利息支出				12,193.13	12,193.13
投资支出合计	235,306.51	42,474.33	47,165.17	33,582.73	358,528.74
净投资	4,231,668.31	1,566,813.71	1,900,835.82	41,819.02	7,741,137.11

四、资产分布

各账户截至2026年6月30日的投资组合情况如下表：

国寿进取股票	市值（单位：元）	占总资产比例
现金资产	2,793,603.63	16.79%
股票投资	12,848,010.00	77.23%
股票投资-A股	4,548,760.00	27.34%
股票投资-H股	8,299,250.00	49.89%
股票投资-其他	1,000,000.00	6.01%
债券投资	-	0.00%
基金投资	-	0.00%
其他资产	947.72	0.01%
资产合计	16,637,228.14	100.00%
国寿稳健价值	**市值（单位：元）**	**占总资产比例**
现金资产	692,483.68	9.29%
股票投资	-	0.00%
债券投资	-	0.00%
基金投资	6,764,975.40	90.72%
其他资产	200.07	0.00%
资产合计	7,456,631.51	100.00%
国寿平衡增长	**市值（单位：元）**	**占总资产比例**
现金资产	1,047,048.04	8.38%
股票投资	-	0.00%
债券投资	2,438,773.00	20.63%
债券投资-金融债	2,438,773.00	20.63%
基金投资	8,349,202.38	70.62%
其中：股票-开放式	8,349,202.38	70.62%
其他资产	23,117.20	0.20%
资产合计	11,858,140.58	100.00%
国寿稳健债券	**市值（单位：元）**	**占总资产比例**
现金资产	1,188,021.28	8.38%
股票投资	-	0.00%
债券投资	12,247,074.82	86.37%
债券投资-金融债	12,247,074.82	86.37%
基金投资	698,607.00	4.93%
其中：股票-开放式	698,607.00	4.93%
其他资产	48.04	0.00%
资产合计	14,181,750.86	100.00%

注：本年末投资组合前十大（在年末时占总资产比例前10%）。

$$\text{单项资产占比} = \frac{\text{各项资产市值}}{\text{账户总资产}} \times 100\%$$

*银行存款、结算备付金、存出保证金及应收申购款项等资产，下同。

*应计应收利息、应收股利等资产，下同。

各可供出售等级债券账上余额及占比如下表：

账户	国寿稳健价值		国寿稳健债券	
债券投资（元）	2,430,773.00		-	
占比	100.00%			
债券评级	AAAA-1	AAAA-1以下	AAAA-1	AAAA-1以下
债券投资（元）	-	-	12,247,074.82	-
占比	-	-	100.00%	-

五、估值原则

本报告期内，按照企业会计准则规定的投资连结保险投资账户。

（一）存在活跃市场的投资品种，如有估值日有市价的，应当采用估值日市价确定公允价值；如无估值日无市价，但最近交易日后未发生影响公允价值计量的重大事件的，应当采用最近交易日市价确定公允价值；如果估值日无市价，且最近交易日后发生影响公允价值计量的重大事件的，应当参考类似投资品种的现行市价及重大事件影响，采用合理的估值方法调整最近交易市价，确定公允价值。

（二）不存在活跃市场的投资品种，应按照估值原则，采用合理的估值方法，反映市场参与者在计量日发生的有序交易中，自售该项资产可能收到的价格。

六、回顾与展望

（一）市场情况回顾

债券市场方面，上半年10年期国债利率先上后下，在1.70至1.90%区间震荡波动，收益率曲线不断陡峭化，短端国债利率受较宽松资金影响较低，长端国债利率受较长期利率回落、封长国债利率较年初下行幅度最大；信用债利率利差利率在历史低位波动。

权益市场方面，年初以来，经济基本面稳健向上，市场风险偏好较强。进入3月，美以伊冲突爆发升级，全球风险资产普遍承压。4月以来，随着美伊战争进入停战与谈判阶段，冲突相关担忧和，而主AI产业链业绩保持持续走强，主要指数企稳回升，截至6月30日，上证指数上涨3.16%，中证800上涨11.12%。

（二）投资账户回顾

1.国寿进取股票投资账户，账户主要以股票资产为主，主要侧重行业方AI方向，医药医疗、电新材料、创新药等。2026年上半年，市场呈现板块风格转换，账户加仓市场，布局存储、电子、人工智能、机器人等方向板块配置，并把握市场结构转换时机，增配化工、有色金属等板块板块。报告期内投资账户波动，报告期内投资账户单位净值增长率为3.30%。

2.国寿稳健价值投资账户，账户配置以市场流动性较强基金为主，同时精选Smart Beta指数以及黄金产业ETF等方式精挑细选机会，进行灵活操作，以获取相对基准的超额收益率。账户同时把握利率变动，持续关注政策预期对资金面带来的波动机会。报告期内投资单位净值增长率19.09%。

3.国寿平衡增长投资账户，账户配置以市场流动性较强基金为主，同时精选Smart Beta指数以及黄金产业ETF等方式精挑细选机会，进行灵活操作，以获取相对基准的超额收益率。账户同时把握利率变动，持续关注政策预期对资金面带来的波动机会。报告期内投资单位净值增长率19.09%。

4.国寿稳健债券投资账户，账户配置以短久期、高资质信用债为主，结合市场变化情况，根据市场走势相应调整久期。积极选择品种，主动增厚账户收益。报告期内投资单位净值增长率0.05%。

（三）市场展望

债券市场方面，三季度债市回暖不确定性依然多，关注宏观经济因素扰动带来的配置和交易机会。

权益市场方面，权益短期信贷继续扩张的趋势有所，以结构性行情为主，中长期来看，市场不到山基本面定价，有望继续震荡修复。

七、其他重大事件

1.本报告期内，本公司投资连结保险产品各投资账户没有生产投资政策的改变。

2.本公司投资连结保险产品托管银行为中国工商银行。自产品成立以来未发生变更。

3.本报告期内，本公司投资连结保险产品国寿稳健价值投资账户投资经理变更为张辉辰，国寿稳健价值投资账户及国寿平衡增长投资账户投资经理变更为陈业。

中国人寿保险股份有限公司