

新华人寿保险股份有限公司 投资连结保险投资账户2026年上半年度报告

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股上市公司，A股证券代码601336，H股证券代码01336。

2026年上半年，公司紧扣内涵式、高质量发展主题，贯彻落实“以客户为中心、以队伍为根本、以员工为伙伴”三大战略主线，全面深化“保险+服务+投资”三端协同发展，纵深推进专业化、市场化、体系化改革，更加聚焦强基固本厚植发展根基，更加聚焦保险本源锻造核心优势，更加聚焦战略重点狠抓落实执行，公司经营业绩持续向上向好，“规模价值双提升、结构效益双优化”的发展态势日益显现，顺利实现“十五五”发展良好开局。

服务国家战略

截至2026年6月30日，公司服务实体经济投资余额超1.4万亿元，同比增长超15%。服务金融“五篇大文章”投资余额超5,000亿元，同比增长超40%。科技金融方面投资余额超2,200亿元，为近12.2万家科技型企业提供风险保障超1万亿元。绿色金融方面投资余额超1,100亿元，为近6,700家绿色企业提供风险保障超3,100亿元。普惠金融方面，支持民营经济、中小微企业发展相关投资余额近460亿元，为超3.9万家企业提供风险保障1.6万亿元；上半年共开展26个惠民保项目，累计保额超万亿元，覆盖超百万人；政保业务累计减轻医疗负担3.74亿元。养老金融方面投资余额超260亿元，大力发展养老二、三支柱业务，企职业年金管理规模持续扩大，商保年金、个人养老金等业务累计达成新单保费近87亿元。数字金融方面投资余额超1,000亿元，加快数字化转型，加强数字基础设施建设，全面提升数字化运营能力。

寿险主业

2026年上半年，公司寿险业务保持稳健发展态势，规模、价值同步提升，实现原保险保费收入1,295.70亿元，同比增长6.9%；上半年新业务价值69.16亿元，同比增长11.9%；公司全渠道营销员（代理制）人数143,877人。

投资业务

2026年上半年，公司在分析、研判宏观经济及资本市场形势基础上，洞察趋势、把握机会，择机配置优质底仓资产，优化资产结构，稳定长期收益来源。截至2026年6月30日，公司投资规模超1.9万亿元，较上年末增长3.3%；上半年年化总投资收益率6.7%，同比上开0.8个百分点；年化综合投资收益率6.4%，同比持平。

股东回报

公司注重与投资者分享经营成果，拟向全体股东派发2026年中期现金股利每股0.73元（含税），共计约22.77亿元，较上年中期派发的现金股利增加9.0%。公司自2024年起已连续3年在年度分红基础上增加中期分红。

服务生态

目前，公司服务生态体系已覆盖公司个险、银保、团险及互联网客户，涉及健康管理、财税法商、商旅出行等5大领域16项核心服务；已在全国42个城市布局了61个优质康养社区；在全国及海外共67个城市布局了83个优质旅居项目，为客户提供丰富多样的旅居养老选择。公司整合境内外优质医疗资源，为客户提供覆盖疾病预防、就医协助、海外医疗等全周期健康管理服务，打造“卓越医疗”服务体系，服务网络覆盖境内外超过400家医疗机构，为客户提供多样化、专业化、体系化的医疗服务。

队伍和渠道建设

公司落实个险、银保“双核心渠道、双核心驱动”发展战略。在夯实个险渠道传统优势的同时，着力做大做强银保渠道。

个险渠道践行现代营销新理念，坚持“以队伍为根本”，以新华文化为引领，以“专业化、职业化、综合化”为队伍建设方向，持续推进“WLP一代”计划的战略性落地，全力打造一支专业化、服务优、品质优、素质优的XIN全生命周期规划师队伍。2026年上半年，累计新增人力2万人，队伍建设取得突破性进展；人均产能同比增长18%，带动队伍收入显著增长。

银保渠道作为公司双核心业务渠道之一，加快发展，提高动能，立足价值、期交同向发展目标，实现市场排名进一步提升。

产品体系进一步丰富，队伍规模与专业服务能力质量齐升，上半年规模人力同比增长24%，较2025年末增长7%；人均期交产能同比提升9.7%。

团体渠道持续深化队伍焕新改革，全力推动标准部建设，大力推进优秀人才引进，升级队伍基本法，强化培训提升技能，人均产能同比增长8.4%。

产品经营

公司深度践行“以客户为中心”，强化多元化保险产品供给，健全普惠保险体系，持续丰富贴合客户全生命周期的“全、优、精”产品体系。在成立三十周年之际，公司充分发挥“优资产、优产品、优服务”协同优势，匠心打造多款优质产品回馈客户。截至2026年6月底，公司在销产品共230款。

理赔服务

公司理赔服务加速向线上化、智能化、便捷化变革，推动从“功能满足”向“体验引领”升级。2026年全面焕新自助理赔，实现全部理赔类型可线上自助办理；理赔直付医院近300家，覆盖25个省及直辖市。上半年，公司累计处理理赔赔案件237.7万件，合计赔付金额72.9亿元；日均赔付1.3万元，日均赔付金额4,020万元。个人理赔97%通过线上提交申请。

业务品质

公司不断深化业务品质管控，持续夯实品质管理长效机制，推动业务品质指标持续改善。截至上半年，个人寿险业务13个月继续率为97.5%，同比提升1.3个百分点；25个月继续率为93.6%，同比提升1.1个百分点。

科技赋能

公司持续加速释放AI新质生产力，推动数字员工体系规模化落地。上半年，营销智能助手累计自动生成计划书400余万份，理赔数字员工智能申请模块日均处理影像件超3万件，识别准确率逾99%；团险投标数字员工推荐命中率由60%跃升至90%，有效赋能业务精准施策；人力招聘数字员工AI面试已覆盖超3,000名候选人，助力人才甄选提质增效；95667官方数字人服务大使支持16类保险产品讲解与16类线上业务分步指导，以多模态视频交互服务客户。

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2026年上半年度报告

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因素。

（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因素。

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2026年6月30日，账户单位卖出价为14.012919，与上年末单位卖出价15.918979相比，变动-11.97%；与账户初始单位卖出价1.000000相比，变动1301.29%。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%	59.65%	
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%	1301.29%
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%	
期间	2025年	2026年上半年				
投资收益率	7.32%	-11.97%				

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日投资账户成立日起至2000年12月31日期间的投资收益率；累计1301.29%的投资收益率是自2000年6月30日至2026年6月30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

投资投资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稳定地从交易所、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2026年6月30日，账户单位卖出价为1.259167，与上年末单位卖出价1.249798相比，变动0.75%。各年度投资收益率如下：

期间	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	累计
投资收益率	1.00%	2.55%	3.77%	3.13%	2.03%	
期间	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	
投资收益率	2.73%	2.01%	2.22%	1.80%	1.33%	25.92%
期间	2026年上半年					
投资收益率	0.75%					

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日投资账户成立日起至2016年12月31日期间的投资收益率；累计24.21%的投资收益率是自2016年5月3日至2026年6月30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

投资投资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工作报告

（一）“创世之约”投资账户投资经理工作报告

1.报告期内市场回顾

2026年上半年，A股市场整体呈现宽幅震荡、结构分化、先抑后扬的运行特征。年初，市场延续此前较高的风险偏好，人工智能、半导体、商业航天、人形机器人等科技成长方向表现活跃，中小盘指数明显强于大盘价值指数。进入一季后后半段，受部分热门板块交易拥挤、海外经贸政策不确定性及国内经济数据波动等因素影响，市场出现阶段性调整。

二季度以来，随着政策预期改善，流动性保持合理充裕以及部分产业景气得到验证，市场逐步企稳回升。通信、电子等科技成长板块表现突出，传统红利

及部分顺周期板块则出现明显调整，市场呈现较为显著的“K型分化”。6月份，外部地缘局势和海外流动性预期反复，市场波动进一步加大，但主要宽基指数最终实现修复。

截至2026年6月30日，万得全A指数上涨11.52%，中证1000指数上涨15.99%，沪深300指数上涨7.55%，上证指数上涨约3.2%，中证红利指数下跌8.75%。整体来看，上半年市场并非普遍上涨，行业和个股之间的收益差异较大，选股和估值纪律对组合表现的影响显著上升。

2.报告期内操作回顾

报告期内，组合操作总体较为简单和克制。面对部分持仓短期涨幅较大、估值和交易拥挤度快速上升的情况，我们分批兑现了部分收益，主动降低高位品种的风险暴露，没有继续追逐短期市场热点。

与此同时，我们继续坚守处于相对低位的优质国央企蓝筹，重点关注主业清晰、行业地位稳固、资产负债表健康、现金流质量较好，并具备持续分红或股东回报能力的公司。组合调整主要围绕风险收益比展开，没有因短期风格变化进行大幅度的方向切换。经过上述操作，组合持仓结构更加清晰，估值安全边际有所提升，也为应对市场波动保留了必要空间。

3.下期市场展望

展望下一阶段，国内经济仍处于新旧动能转换过程中，出口和先进制造保持一定韧性，但房地产、固定资产投资和居民消费意愿仍有待进一步修复，经济运行中“供给较强、需求偏弱”的结构性矛盾尚未完全缓解。外部方面，地缘政治、全球贸易政策以及主要经济体货币政策变化，仍可能对风险偏好和人民币资产定价形成扰动。

政策层面，积极财政政策和适度宽松货币政策预计仍将延续。财政支出有望进一步加快，并继续向扩大内需、科技创新、“两重”“两新”以及新型基础设施等方向倾斜；货币政策将加强逆周期调节，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松。这些因素有助于稳定经济预期和资本市场信心。

经过前期上涨，A股整体估值已经得到明显修复，不宜再简单判断为处于全面估值底部。以2026年7月末口径看，万得全A市盈率约17.5倍，处于2010年以来约67.6%的分位；沪深300市盈率约13.7倍，处于约78.5%的分位。总量估值不再极端便宜，但内部结构仍然分化，部分低位优质国央企蓝筹依然具有较好的现金流、股东回报和相对估值优势。

我们认为，下一阶段市场大概率仍以区间震荡和结构性行情为主，定价逻辑将逐步从估值扩张转向盈利兑现。前期涨幅较大、交易拥挤且盈利尚未充分验证的品种，波动可能继续加大；基本面稳定、估值合理、现金流充足的优质公司则有望获得重新定价。

4.下期产品投资策略

下一阶段，产品将继续坚持价值与质量并重，以低位优质国央企蓝筹作为组合的主要配置方向。选股过程中，我们将重点考察企业的主业竞争力、资产负债质量、自由现金流、资本开支纪律、分红回购能力以及治理效率。

组合管理上，我们将继续执行估值纪律：对于短期涨幅过大、估值透支或交易明显拥挤的品种，适时兑现部分收益；对于基本面稳定、估值仍处低位且长期逻辑未发生变化的优质公司，则保持耐心并择机优化配置。对于科技创新、高端制造和新兴产业方向，将以业绩兑现和合理估值为前提审慎参与，不追逐缺乏基本面支撑的主题行情。

总体而言，产品将保持相对均衡的组合结构，通过持有优质资产、控制买入成本和动态调整高低位暴露，力争在控制净值波动的同时获取企业盈利增长、分红回报和估值修复带来的长期收益。

（二）“稳定增利货币型”投资账户投资经理工作报告

1.2026上半年货币市场回顾

2026年上半年，债市及货币市场表现整体波动走强。一季度，短端方面，受流动性整体充裕、同业活期存款利率调降预期，以及外围冲突避险需求交易较为极致，存单利率创年内新低；长端方面，虽先后受到年初权益与商品市场走强以及长债供需担忧，2月关税裁定相关事件及上海楼市新政沪七条政策落地，3月美伊局势引发通胀担忧和“固收+”基金赎回等阶段性扰动，但债市整体保持韧性，收益率波动下行。二季度，4月以来资金面宽松，短端利率被锁定在低位，同时资管类机构持续进场，驱动资金在各期限与品种间压缩利差。5月经济内外分化特征延续，政府债供给节奏仍偏慢，非银流动性充裕和资金面宽松的持续性好于预期，月末在央行逆回购、MLF积极呵护流动性以及权益回调等因素催化下，10年期国债收益率摆脱窄震荡下行至1.71%附近。6月10年国债在月初突破1.7%后央行收紧资金投放，大行融出规模快速下降，市场担忧货币转向，赎回影响下债市有所调整，后续伴随陆家嘴论坛隔夜OMO的推出以及央行季末的资金呵护，收益率边际修复，全月收益率先上后下。

2.2026上半年账户运作回顾

2026上半年组合部分资产到期，择机进行了再配置。由于组合规模较小，主要持仓以配置公募基金为主。截至2026半年末组合主要配置了收益率较高的货币基金，同时少量配置了信用等级较高的债券及保险资管产品；同时积极参与可转债网上打新，为组合增厚收益。

3.2026下半年货币市场展望

对于下阶段市场而言，政策面上，政府债券净融资赶进度，财政支出节奏或更加积极。资金面上，隔夜逆回购配合收单后的临时隔夜正逆回购走廊，资金预期或更加平稳。供给端及机构行为上，政府债供给在三季度预计将放量，但跨季后理财等机构资金进入规模增长大月，保险配置力量有所恢复，对债市形成支撑。整体来看债市短期内风险预计可控，关注长债的利差挖掘机会，货币市场端关注政府债密集发行阶段对资金面带来的短期影响。

4.2025下半年投资策略

2026下半年，具体策略上将灵活把握组合久期，若遇到利率调整则可考虑适当加仓机会；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，力争创造稳定的、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2026年上半年度财务报告

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）

	2026年6月30日	2025年12月31日
资产		
货币资金	49,343,904	69,029,938
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	113,584,793	122,924,300
应收利息	24,321	7,894
其他	0	0
资产合计	162,953,018	191,962,222
负债		
应交税费	6,164,547	5,931,358
其他应付款	11,353	18,120
负债合计	6,175,901	5,949,478
净资产	156,777,117	186,012,744

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）

	2026年1-6月	2025年1-6月
经营收入		
证券投资损益	4,220,303	4,010,296
利息收入	108,291	189,858
公允价值变动损益	(27,501,667)	2,815,497

经营收入合计	(23,173,072)	7,015,651
经营支出		
营业税金及附加	24,668	27,831
其他支出	37,886	12,460
经营支出合计	62,554	40,291
净收益/(亏损)	(23,235,626)	6,975,360

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	1,890,971	1.16%
基金	0	0.00%
股票	111,693,821	68.54%
货币资金	49,343,904	30.28%
其他资产	24,321	0.01%
合计	162,953,018	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	6,781,062	6.07%
B	采矿业	0	0.00%
C	制造业	52,297,580	46.82%
	其中：酒、饮料和精制茶制造业		0.00%
	食品饮料	9,407,492	8.42%
	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		0.00%
	专用设备制造业		0.00%
	医药生物		0.00%
	机械装备	7,914,240	7.09%
	纺织服装		0.00%
	国防军工	24,001,269	21.49%
	汽车		0.00%
	轻工制造		0.00%
	环保		0.00%
	有色金属		0.00%
	电力设备		0.00%
	家用电器		0.00%
	建筑材料	10,974,579	9.83%
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业		0.00%
E	建筑业	9,198,525	8.24%
F	交通运输、仓储和邮政业	15,679,200	14.04%
G	信息技术、软件和信息技术服务业	11,185,011	10.00%
H	批发和零售业		0.00%
I	金融业	16,572,443	14.84%
J	房地产业		0.00%
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		111,693,821	100.00%

5.报告期末债券资产中各类债券账面余额占比

	金额（元）	市值占总资产的比例
国债	0	0.00%
金融债券	0	0.00%
企业债券	1,890,971	100.00%
次级债券／债务	0	0.00%
合计	1,890,971	100.00%

6.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2026年上半年度财务报告

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）

	2026年6月30日	2025年12月31日
资产		
货币资金	7,872	5,082
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	4,973,241	4,976,708
应收利息	14,029	23,294
其他资产	106	101
资产合计	4,995,248	5,005,175
负债		
应交税费	11,218	11,223
其他应付款	477	480
负债合计	11,695	11,703
净资产	4,983,553	4,993,473

二、“稳定增利货币型”投资连结保险投资