

上市险企的投资账：增配权益资产 聚焦科技前沿

中经记者 陈晶晶 北京报道

近期，中国人寿(601628.SH)、中国平安(601318.SH)、中国人保(601319.SH)、中国太保(601601.SH)、新华保险(601336.SH)五家A股上市险企交出2025年“成绩单”，核心利润指标

投资收益拉动盈利

从各家业绩披露的原因来看，投资收益成为拉动净利润增长的核心引擎。

2025年，上市险企迎来盈利大年。从归母净利润来看，中国人寿以1540.78亿元领跑，同比增长44.1%；中国平安紧随其后，达1347.78亿元，同比增长6.5%；中国太保、中国人保、新华保险分别为535.05亿元、466.46亿元、362.84亿元，增幅依次为19%、8.8%、38.3%。

值得注意的是，从各家业绩披露的原因来看，投资收益成为拉动净利润增长的核心引擎。2025年，五家上市险企的投资收益率均同比提升。其中，新华保险总投资

多因素影响单季净利润

在新保险合同会计准则下，金融资产分类对利润表的影响显著，如果股票投资中FVTPL占比高，股票浮盈浮亏对当期利润的影响就比较大。

需要注意的是，尽管上市险企受益于投资收益，但资本市场波动较大，也会导致上市险企单季利润表现出现波动。

Wind数据显示，2025年第四季度沪深300指数下跌0.23%，创业板指下跌1.08%，恒生指数下跌4.56%，恒生中国企业指数下跌6.72%。受此影响，部分上市险企第四季度净利润为负。

中国人寿总裁利明光在业绩会上表示，当前寿险公司的大部分投资资产和保险合同负债都要按照当前市场价值进行计量。市场价值的变化或反映在利润表上，或反映在资产负债表上。净利润和净资产随着市场价值的变化而波

全线提升。

截至2025年年末，五家上市险企归母净利润合计约4252.91亿元，同比增长22.4%，盈利规模持续上升；投资资产合计约20.7万亿元，同比增长12.8%，增速均在10%以上；股票投资金额合计约2.51万亿元，同比增长75%。

收益率最高，达到6.6%，同比上升0.8个百分点，创近年来新高；全年投资收益约1043亿元，同比增加30.9%。中国人寿投资收益率提升0.59个百分点至6.09%。中国太保、中国人保分别提升0.1个百分点，均升至5.7%。中国平安披露了综合投资收益率，提升0.5个百分点至6.3%。

投资收益率提升的背后，也是险企加大入市步伐的重要成果。截至2025年年末，中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险股票投资占比均相较2024年年

末有所提升。业绩报告显示，对比2024年年末和2025年年末的股票投资占比数据，中国平安从7.6%增至14.8%，新华保险从11.1%增至11.8%，中国人寿从7.58%增至11.25%，中国太保从9.3%增至11.1%，中国人保从3.7%增至8.7%。

中国人寿副总裁兼董事会秘书刘晖在业绩会上表示，2025年中国人寿稳步开展高股息股票配置，战略性提升权益比例近5个百分点，权益投资规模超1.2万亿元，

类资产盈亏计入利润。长江证券非银分析师对记者分析称，在新保险合同会计准则下，金融资产分类对利润表的影响显著，如果股票投资中FVTPL占比高，股票浮盈浮亏对当期利润的影响就比较大。这种结构使得保险公司在股市上涨时能更充分地享受投资收益，但在市场下跌时也会放大风险，增加业绩波动。而将更多资产计入FVOCI，则可平滑短期波动。

中泰证券非银金融首席分析师葛玉翔公开表示，据统计，截至2025年年末，中国平安、中国人寿、中国太保、新华保险、中国人保等合计FVOCI权益工具中股票余额约1.08万亿元，较2024年年末

时传导至利润表，部分险企在第四季度出现单季亏损，引发市场关注。多位非银行业分析师对记者表示，单季度净利润呈现显著分化，直观反映了各公司在复杂市场环境下投资策略的选择与新会计准则的深层影响。

重点布局了代表中国新质生产力方向的科技类股票投资。

中国人寿副总裁才智伟表示，2025年中国人寿OCI(公允价值变动计入其他综合收益)股票投资规模较年初增长158%，在投资资产中的占比上升2个百分点，持仓OCI股票平均股息率达4.27%，进一步增厚了股息收入对净投资收益的贡献，也进一步强化权益投资的长期投资导向，创新性地设立了战略股票投资组合，全年净值增长率超40%。

对于权益市场配置，秦泓波进一步称，新华保险坚定看好中国资本市场中长期发展前景，重点关注三方面投资主线：一是景气度上行、业绩持续优化的行业；二是符合国家战略方向的行业，尤其是新质生产力的相关领域；三是持续推动低利率环境下的高股息投资策略。

才智伟表示，固收投资方面，2026年中国人保将根据财产险、人身险的不同负债资金特点，做好分账目、差异化配置和精细化管理。具体而言，财产险账户要注重

维持资产久期稳定；人身险账户要管控好资产负债久期缺口，因此会特别关注长长期政府债的配置窗口。权益投资上，一方面，持续关注OCI高股息股票配置；另一方面，聚焦“十五五”规划中蕴含的成长性投资机会，加强对重点行业、重点产业领域的研究，合理规划TPL股票配置。

刘晖介绍称，权益投资方面，中国人寿将重点布局两大类资产：一是代表中国新质生产力方向的科技类股票，二是优质高股息股票。对于“十五五”期间的股权投资方向，将围绕国家培育壮大新兴产业、超前布局未来产业的部署，继续通过并购基金、PE基金、S基金等多元化工具，重点聚焦三大方向：一是人工智能和半导体，紧扣技术迭代和国产替代主线，沿人工智能全产业链挖掘具有爆发式增长机会的投资标的；二是大健康与生物技术，布局创新药械、智能诊疗、慢病管理等领域；三是绿色能源与新基建，深耕风电、核电等清洁能源行业，关注新型储能、算力协同等投资机会。

增长约114.3%；FVOCI在股票投资占比近40%，较2024年年末的32.27%有所增长。中国平安副总经理、首席财务官付欣在业绩发布会上表示，中国平安57%的股票分类为FVTOCI，贡献税前浮盈超900亿元，不计入利润，直接增厚净资产；FVTPL股票占比43%，抓住了高成长股票的机遇。华泰证券非银首席分析师李健分析称，OCI股票股价波动不在利润表体现，但其股息收益可以计入利润表，因此可以起到支撑险企业绩的作用。尤其当市场下跌时，OCI股票以红利价值股居多，具有一定的抗压性，同时股息能带来很好的回报。



数据来源：上市险企2025年年报

郭焯媛/制图

重点关注高成长性行业机会

代表中国新质生产力方向的科技类股票和优质高股息股票或成为险企高度关注及布局的资产。

进入2026年，资本市场波动持续，在这样的市场环境下，上市险企将如何配置资产？

新华保险副总裁秦泓波在业绩发布会上表示，预计2026年的利率市场走势短期还会呈现震荡格局，信用利差收窄，期限利差走阔。具体来看，短端资金面相对比较宽松，确定性更强，但超长期债券的波动可能加大，长短端的利率走势呈分化态势。因此，在低利率时代，要让固定收益的投资获得比较合理的回报，需要把握好利率走势，并抓住结构性机会。

对于权益市场配置，秦泓波进一步称，新华保险坚定看好中国资本市场中长期发展前景，重点关注三方面投资主线：一是景气度上行、业绩持续优化的行业；二是符合国家战略方向的行业，尤其是新质生产力的相关领域；三是持续推动低利率环境下的高股息投资策略。

才智伟表示，固收投资方面，2026年中国人保将根据财产险、人身险的不同负债资金特点，做好分账目、差异化配置和精细化管理。具体而言，财产险账户要注重

稳中有进、质效双升 交行业绩发布会勾勒“十五五”开局新蓝图

分红稳健、信贷精准成关键词

日前，交通银行(以下简称“交行”)正式披露2025年度经营业绩，多项核心财务指标展现出该行稳中有进的发展态势。

在该行近日召开的2025年度业绩说明会上，行长张宝江携管理层成员，围绕“十五五”开局之年的战略规划、经营部署，以及股东回报、信贷布局、上海主场建设等重点议题，逐一回应市场关切，传递出持续推进高质量发展的坚定信心。

经营稳进，质效双升

2025年，交行坚守金融服务实体经济本源，经营发展呈现稳中有进、质效并进的良好格局。

财务数据显示，截至2025年年末，集团资产总额突破15.5万亿元，较上年末增长4.35%；全年实现归母净利润956.22亿元，同比增长2.18%；营业收入为2650.71亿元，同比增长2.02%。资产质量方面，不良贷款率为1.28%，较上年末下降0.03个百分点，拨备覆盖率提升至208.38%，风险抵补能力持续增强。

稳健的经营表现也为股东回报奠定了坚实基础。受益于经营持续向好、业绩整体回升，净利润保持正增长推动可供分配利润稳步提升。交行分红比率已连续14年保持在30%以上。该行管理层在业绩发布会上亦表示，2026年有信心继续以稳健的业绩和持续的分红回馈股东。

经营质效的提升，最终落脚于服务实体经济的精准性。交行紧扣“五篇大文章”精准发力，截至2025年年末，境内人民币各项贷款余额达8.87万亿元，较上年末增长7.88%。其中，制造业、民营贷款增幅均高于各项贷款平均增幅；京津冀、长三角、粤港澳大湾区三大重点区域信贷较上年末增长6.59%，占比约为54%，以高效金融供给有力支撑国家重大区域发展战略落地。



主场深耕，成效显著

作为唯一一家总部设在上海的国有大型商业银行，深耕上海主场、服务国家战略，始终是交行的重要使命。在业绩说明会上，该行多位高管反复强调高质量建设上海主场的战略决心。

“我们从集团战略高度谋划推

信贷精准，扩容提质

展望“十五五”时期，张宝江表示，该行将以“三千年一开花，三千年一结果”的定力和决心，来推进其客户工程。他强调，要围绕市场所需，聚焦客户服务中的难点与痛点，持续强化产品、服务、渠道、网络、系统、队伍等方面的

能力建设，以更高质量服务经济社会大局，确保“十五五”规划蓝图能够落地。面向2026年，交通银行也明确提出，将继续保持信贷精细化布局与均衡投放，进一步提升服务实体经济的精准性。

“从需求方面看，我们观察到，一季度总体对公信贷需求相对较好，预计整体保持平稳增长。这也与总行靠前部署、各经营单位落实金融服务实体经济高质量发展的要求，全力推动项目储备提质扩容，全行上下的共同努力有

从经营成效来看，2025年，交行上海主场建设的显示度与贡献度进一步提升，创新策源功能持续增强，成效主要体现在以下三个方面：一是服务实体经济质效并举。数据显示，2025年该行上海地区人民币一般贷款增量约915亿元，

增幅超过16%；旗下交银投资在上海地区的投资项目规模创下历史新高。二是科技金融优势持续彰显。2025年，交行以总行级科技金融中心(张江)为核心载体，联合区域内科技要素机构，共建8家科技

金融服务站。

三是深度融入上海金融要素市场建设，全球资源配置服务能级提升。例如，交行成为首批开展30年期“互换通”交易的机构，并率先完成“互换通”项下挂钩LPR的利率互换交易。

者”、心系“民之关切”，持续加大高质量金融供给，守牢风险防控底线，不断提升服务高质量发展能力和自身高质量发展水平，奋力写好“十五五”开局新篇，为助力金融强国建设贡献更大力量。

广告