

# 2026年中国保险投资官调查显示： 投资前景预期乐观 权益资产继续受青睐

<<上接A1版

在参与调查的38位投资官中,认为2026年投资环境较上年走弱的有14人,占比达36.84%。他们的研判逻辑基本趋同:一方面,股票市场中多板块已完成估值抬升,此前的快速上涨阶段基本落幕,2026年市场上行空间将不及2025年;另一方面,债市整体吸引力仍显不足,后续收益率重回中枢区间后或将出现较佳配置窗口,不过债市波动幅度可能加大,投资操作难度也会高于2025年。

与此同时,有9位投资官认为2026年投资环境优于2025年,占比23.68%。其核心理由包括:预期中美关系相对缓和,国内政策可聚焦于内部经济发展。在宏观层面,外部不确定性有所降低,经济“慢修复”预期得到确认,不过市场运行将更加依赖盈利兑现与资金结构变化,不会比2025年更简单。

另有9位投资官认为2026年投资环境与上年持平,占比同样为23.68%,主要依据是“政策连续性强,经济转型持续推进”。此外,有6位投资官选择“尚难预期”,占比15.79%,核心原因在于“国际形势更加复杂,流动性环境较难预测”。

## 保险投资官： A股机会大于风险

虽然股票市场波动是投资官今年最担忧的投资风险,但对于2026年A股投资机会,多数投资官仍认为“机会大于风险”。34位投资官持这一看法,占比89.47%;另有1位投资官认为“非常有机会”,两者合计占比超九成。

投资官的理由包括:企业盈利提升,市场至少存在结构性机会;前置政策有望提振经济,对冲各类不确定性;市场下行风险已被政策与低利率环境部分对冲,上行动力则依赖盈利与现金流兑现,指数未必大幅上涨,但结构机会多。

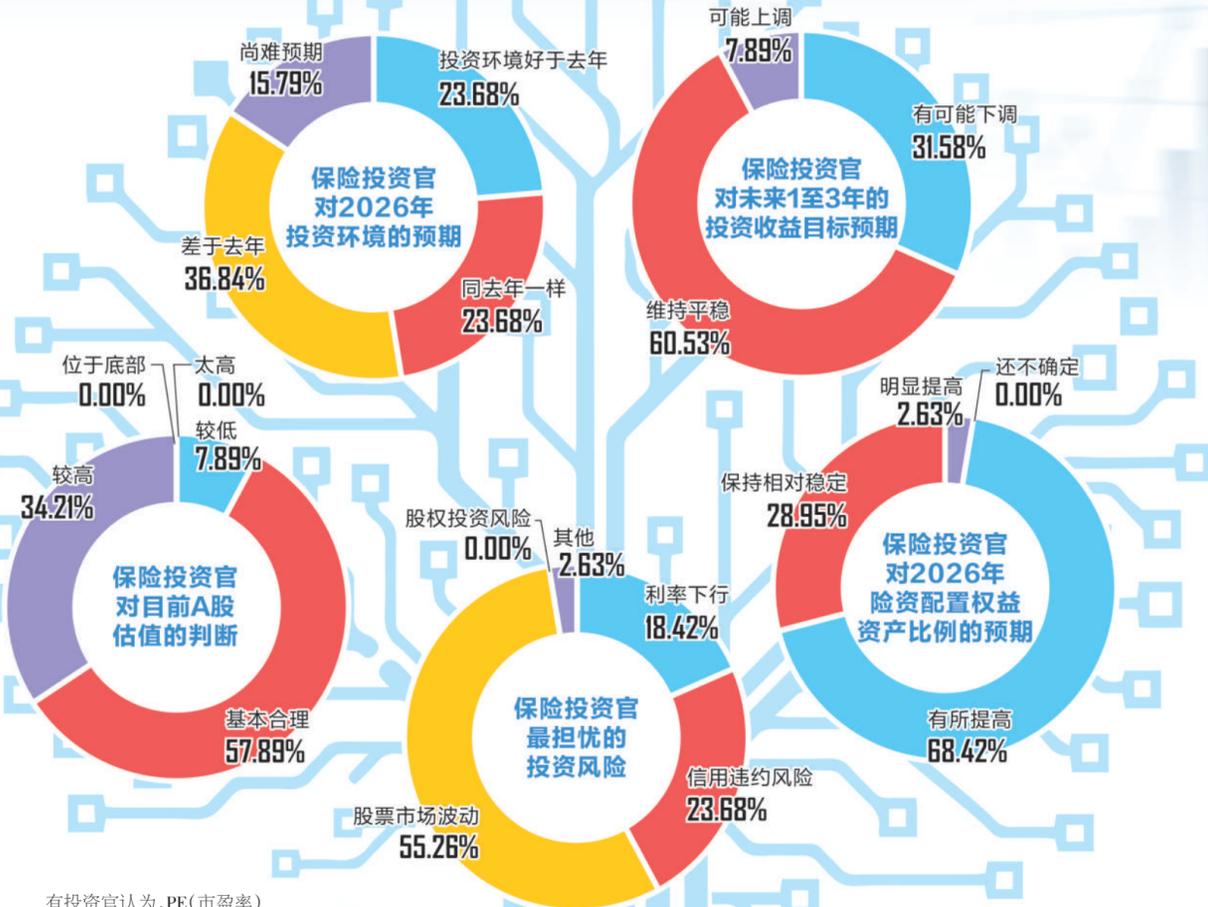
对于目前A股估值水平,有22位投资官认为“基本合理”,占比57.89%;有3位认为“较低”,占比7.89%;另有34.21%的投资官认为“较高”。

## 未来收益目标:六成维持平稳

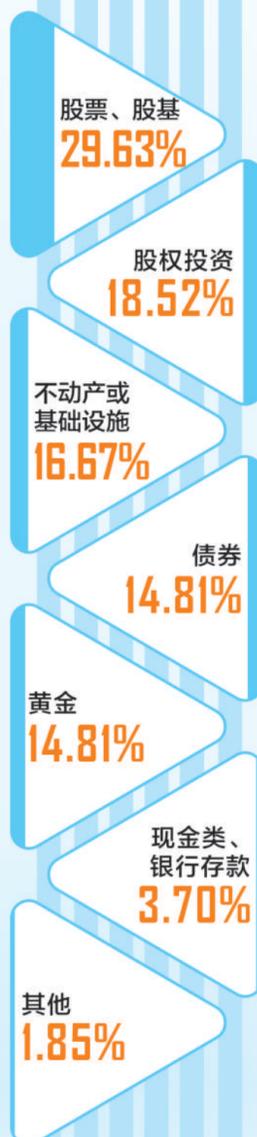
针对未来1—3年投资收益目标的调整方向,23位投资官选择“维持平稳”,占比六成。与此同时,有12位投资官选择“可能下调”,另有3位选择“可能上调”。

投资官对于未来投资收益目标调整的态度存在一定分歧,主要原因在于各方对权益市场贡献度的评估存在差异。

对未来投资收益目标持不同态度的投资官均表示,从中长期维度来看,债券利率中枢下



## 中国保险投资官 调查结果



## 面临的最大的不确定性:地缘政治

对于2026年面临的最大的不确定性,投资官的观点存在明显分歧。其中,地缘政治是保险投资官提及最多的因素,其次为国际市场环境与国内经济形势。

在参与问卷填写的投资官中,约四成认为地缘政治是2026年面临的最大的不确定性。究其原因,地缘政治冲突仍处于易发频发状态,相较于经济金融领域,其走势更具不可预测性,潜在的预期差也相对更大。

其次,有近三成投资官最担忧国际市场环境。理由包括:美股当前处于高位运行区间,且与中国科技股存在联动效应;美国经济对人工智能领域的依赖程度较高;中美关系在美国中

## 最担忧的投资风险:股市波动

对于最担忧的投资风险,2024年与2025年问卷调查结果显示,占比最高的选项分别为“股票市场波动”和“利率下行”。进入2026年,投资官最担忧的风险回归“股票市场波动”,有21位投资官选择这一选项,占比逾五成。

利率下行趋势下,保险资金运用对股市表现的依赖度提升,叠加新会计准则落地与政策推动因素,保险权益类资产配置规模整体增长较快。在此背景下,股市波动愈发牵动保险资金的神经。

投资官的考量因素包括:市场处于相对高位,波动易进一步加大;企业盈利具备韧性,但不确定性有所抬升;市场结构分化态势显著等。除了股市波动,信用违约风险也是投资官非

有投资官认为,PE(市盈率)估值受盈利周期扰动而略显偏高,PB(市净率)、ERP(股权风险溢价)则大体处于合理区间。也有投资官指出,市场分化严重,部分板块估值触及历史峰值,部分板块仍处于底部区域,整体估值则位于中高分位水平。

移,波动加大,整体投资回报下降。在权益市场回报的判断上,观点出现分化。倾向于上调或维持投资收益目标的投资官认为,股市存在结构性机会,权益市场的上涨有望带动整体收益提升;而倾向于下调投资收益目标的投资官则提出,当前股市估值已完成抬升,权益投资回报将更多依赖个股精选与行业布局,而非估值的全面扩张。

期选举周期内可能仍存在波动。与此同时,美国经济存在滞胀风险,这一状况或将对新兴市场产生较大影响。

此外,约两成的投资官对国内经济形势有一定担忧,主要原因包括新质生产力短期内难以独立支撑经济增长。

另有部分投资官将关注点投向其他领域。有投资官更担忧美联储政策走向,直言“目前市场预期美联储降息2次,若实际政策转向收缩,负面影响将较大”;还有投资官聚焦AI叙事的走向,认为“AI叙事究竟是证伪、延续还是扩散,将直接影响全球市场”。

常关注的风险,占比达到23.68%。自2016年证券时报开展“中国保险投资官调查”以来,信用风险一直受投资官关注。

一位投资官表示,市场对股市和利率风险的关注度较高,应对措施也相对成熟;信用风险虽总体可控,但仍需提防地方债务及中小金融机构的尾部风险。另一位投资官则指出,在利差收窄的背景下,一旦出现信用事件或赎回压力,信用风险与流动性风险将共振放大市场波动。

利率下行同样是投资官关注的风险因素,2026年这一选项的占比为18.42%。

## 最愿意配置股票、股基

股票及股基继2025年超过债券,成为投资官最愿意增加投入的资产后,2026年继续占据榜首。

在最愿意增加投入的三类资产中,“股票、股基”获得投资官最多选票,占比达到29.63%;股权投资位列最愿意增加投入的资产第二位,占比为18.52%;不动产或基础设施类紧随其后,占比16.67%。

整体来看,投资官的选择趋于多元化,选择债券和黄金资产占比均为14.81%,选择现金类、银行存款类占比为3.70%。

一位投资官选择了债券、股票及股基、股权投资作为最愿意增加投入的三类资产。其表示,股市仍有望震荡上行,股权投资有财务收益、战略协同、优化配置结构等作用,债券则是基本盘,将在利率波动中择高点加大配置。

另一位投资官表示,应在市场波动中挖掘债券、股票及股基、黄金这三类资产的投资机会,适度开展逆向操作与分散投资。

一位青睐股权投资、不动产或基础设施类资产的投资官表示,加大另类投资布局力度的过程中,可通过掌握底层资产定价能力获取稳定收益。还有投资官强调,其选择不动产或基础设施类资产,并非指传统地产,而是聚焦REITs等具备明确政策导向、有长期资金参与的核心资产。

## 将继续增配权益资产

2025年以来,大多数险资提高了权益资产的配置比例,2026年超过70%的投资官表示仍将增配权益资产。

在“2026年险资配置的权益资产比例会出现什么变化”的选项中,“有所提高”获得投资官最多选票,占比达到68.42%;“明显提高”的投票占比相较去年略低,为2.63%。

多数投资官认为,利率下行趋势中

的再配置压力将推动险资增配权益资产,中长期资金入市与市场回暖的良性循环正在形成;保险资金投资以稳健为目的,权益资产比重已有显著提升,后续宜优化权益投资结构,保持总体比例稳中有升。

不过也有近三成的投资官表示,当前权益资产的仓位已经不低,资产配置需要与负债匹配,2026年将保持相对稳定。

一家养老保险投资官则表示,在当前经济环境中,红利资产估值有吸引力。

## 偏爱红利资产 看好科技、周期、消费

在具体板块上,科技、周期、消费等仍是投资官较为看好的领域。在“2026年看好A股哪些板块机会”这一问题上,选择“科技”的占比为26.36%;选择“周期”的占比为21.71%;选择“消费”的占比为16.28%;选择“新能源”的占比为12.4%;选择“医疗”的占比为10.85%;选择“金融”的占比为10.08%。

一家大型保险资管公司认为,科技板块由AI、机器人等新兴产业带动增长;新能源部分板块需求好转,供给端正在出清;周期板块的机会主要看供给端的制约因素;消费板块则可

关注新消费赛道,以及盈利好转后的补涨机会。

不少投资官表示,科技板块受益于政策催化和产业趋势;部分周期品供需格局改善。消费板块则可从经济增长动力角度判断,我国扶持新质生产力发展,激活消费活力,进而带动部分大宗商品需求。

值得注意的是,红利资产在2026年仍被超过一半的投资官认为具备较大投资价值,原因是低利率环境下,持续派息资产稀缺,相较国债收益率仍有一定优势。与2025年调查结果不同的是,小部分投资官认为红利资产的投资难度有所增加。

## 港股投资机会较大

相比2025年,2026年有更多的投资官看好港股,且观点更加明朗,尤其认为在2025年下半年港股涨幅略小的情况下,目前估值比A股更有优势。调查结果显示,24位投资官认为“港股机会比较大”,占比约63.16%;还有6位保险投资官表示“港股有战略性机会”,占比15.79%。

多数投资官认为港股具备产业、国际化和估值优势。港股大趋势上受益于美联储宽松政策和

内地经济修复,全球对比下的估值吸引力进一步提升;结构上,港股部分资产具有稀缺性,且港股红利的股息率相较A股仍有优势。凭借更突出的估值与股东回报、更强的弹性,港股可能受益于进一步宽松的外部环境和外资重新入场。

不过,有6位投资官持相反观点,认为“港股投资价值低于A股”,其理由是港股行业构成目前偏消费板块,消费类行情往往属于后周期启动范畴,发力时间相对滞后;而A股的行业组成更加多元化,各阶段的结构性能更为丰富。



券商中国  
ID:quanshangcn

刘敬元 邓雄鹰 杨庆婉/制表 图虫创意/供图