



## 积极入市得好报 上市险企去年投资收益近年最好

证券时报记者 刘敬元 邓雄鹰

作为A股长期资本的代表,险企的动向备受市场关注。日前,A股五大上市险企2025年年报已悉数出炉。截至2025年末,中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险合计投资资产达到20.7万亿元,较2024年末增长12.8%;合计实现归母净利润4252.91亿元,同比增长22.4%。在加大中长期资金入市力度的政策指引下,五大险企二级市场权益投资比例均显著提升。

以股票投资为例,五大险企2025年末股票投资金额合计达2.5万亿元,较2024年末增逾1万亿元,增幅为75.2%;股票在投资资产中的占比从7.8%提升至12.2%,提高4.4个百分点。除直接投资股票外,上市险企还通过权益

基金投资二级市场。

其中,中国平安2025年末股票和权益基金的投资余额达到1.24万亿元,在投资资产中的占比为19.2%,较2024年提升9.3个百分点。

中国人寿股票和基金(不含货币市场基金)配置比例由2024年末的12.18%上升至16.89%,公开市场权益投资规模超1.2万亿元,较2024年末增超4500亿元。

中国太保股票和权益基金投资余额合计4087亿元,在投资资产中占比为13.4%,较2024年末提升2.2个百分点。

新华保险股票(含普通股和优先股)和基金投资余额为3890亿元,在投资资产中占比达到21.2%,较2024年末提升2.4个百分点。

中国人保2025年净加仓A股超400亿元,投资资产中二级市场权益占比提升4.3个百分

点至13.3%,投资股票和基金金额增至2500多亿元。

部分上市险企明确表示,权益投资成为去年提升投资收益的关键。从上市险企整体看,去年投资收益创近年最好水平。其中,新华保险、中国人寿总投资收益率均超6%,分别达6.6%、6.09%,创2015年来最高水平;中国太保、中国人保总投资收益率均达5.7%,处于较高水平;中国平安2025年综合投资收益率6.3%,同比上升0.5个百分点。

面对今年市场,险企如何进行投资?中国平安联席首席执行官郭晓涛表示,今年的投资是在不确定性中寻找确定性,比如基础设施、医疗健康养老、高股息等相对确定性的资产。此外,黄金的投资回报已达到预期效果,仍将其放在资产类别和组合策略

中持续关注。

中国太保副总裁苏罡表示,中国太保坚持的股息价值核心策略,具有显著的稳健性和可持续性。该策略聚焦同时具有较高股息分配能力和稳定增长前景的上市公司,以此类优质资产作为底仓的核心。同时围绕核心策略持续构建更加全面的卫星策略体系,覆盖科技创新、大健康、大消费等多个关键领域。

中国人寿副总裁、首席投资官刘晖介绍了投资的考虑方向。一是顺势而上,坚定做多中国资产,获取新质生产力的时代阿尔法。二是谋势而动,坚守长期主义,着眼长远开展战略布局。投资围绕明确的战略资产配置中枢,不偏离负债属性。三是顺势而为,机动灵活地开展战术调整和策略优化。

(更多报道见A4版)

询价一路走高溢价抢购老股  
各路资本疯抢脑机接口项目

A2 综合

“三桶油”去年赚超3100亿元  
派现料超1600亿元

A3 公司

25家公募去年经营业绩曝光  
23家盈利2家亏损

A5 基金

3月基金新发规模超千亿  
“硬科技”产品成绝对主力

A5 基金

资金风险偏好回落  
多只红利ETF规模增逾10亿元

A6 基金

基金代销三巨头晒业绩  
权益基金指数基金  
成规模增长“胜负手”

A7 基金

一季度公募调研折射市场冷暖  
催生科技制造领域多只翻倍牛股

A7 基金

上交所党委书记、理事长邱勇:

## 深化投融资综合改革 不拘一格力挺硬科技企业

证券时报记者 张淑贤

上交所党委书记、理事长邱勇近日在2026北外滩财富与文化论坛上表示,站在“十五五”开局的新起点,上交所将始终坚持市场化、法治化、国际化的发展方向,以资本市场投融资综合改革为牵引,推动制度更加包容适配、上市公司更加高质量、市场运行更加稳健韧性、金融与文化更加深度融合。

邱勇从三方面介绍了上交所深化资本市场投融资综合改革、培育中国特色金融文化的实践。一是大力发挥投融资优势,聚力服务新质生产力发展。近年来,上交所深化科创板改革,“科创板八条”、科创板“1+6”改革举措先后落地,不拘一格支持硬科技企业发展。截至2025年底,科创板公司达600家,累计股票融资超1.1万亿元,股票总市值超10万亿元,累计支持60家未盈利企业、9家特殊架构企业、7

家红筹企业以及22家第五套标准企业上市。科创板研发强度中位数连续三年保持在10%以上,持续领先A股各板块。

邱勇指出,并购重组主渠道作用持续发挥,积极支持上市公司通过并购重组提升核心竞争力,国泰君安吸并海通证券、中国船舶吸并中国重工等一批示范性、千亿级案例相继落地。“并购六条”发布以来,沪市披露资产重组1233单,其中,重大资产重组130单,近七成围

绕新质生产力开展。

“债券和REITs市场功能日益显现,更好推动盘活存量、做优增量。”邱勇说,“十四五”时期,沪市债券发行规模33万亿元,增长50%。其中,2025年债券发行7.9万亿元,产业债发行规模超过城投债,科创债发行8600亿元;推动公募REITs首发+扩募双轮驱动,已上市52单,完成扩募5单。

下转A2版>>

## 科技创新范式：推门即见「事业合伙人」

证券时报记者 韩忠楠

“十五五”规划纲要明确提出,要构建同科技创新相适应的科技金融体制,完善长期资本投早、投小、投长期、投硬科技的支持政策。在2026中关村论坛年会“AI未来论坛”上,一场关于资本与源头创新如何深度耦合的讨论,让人深受启发。

论坛上,“中关村科学城国际创新服务集聚区”迎来红杉中国、高瓴创投、五源资本、经纬创投、金沙江创投、真知创投等6家顶级创投机构加入投资生态伙伴计划……这些动作背后,是北京市海淀区“五方六力”机制的持续深化——通过中关村科学城、高校院所、投资基金、孵化载体、科技园区五方主体协同,激活组织力、创新力、价值力、培育力、承载力、市场力,构建起一个从源头创新到产业落地的完整闭环。

“在北京创业,推开门就有事业合伙人”,一位创业者所言道出了切身感受。这种集聚模式和机制支持,精准破解了此前长期资本在“投早、投小、投硬科技”方面的痛点。当6家顶级创投机构成为集聚区的“邻居”,物理空间上的临近势必催生化学反应。投资人不是坐在写字楼里翻看冗长的商业计划书,而是泡在各种技术社群和校友圈里,敏锐捕捉实验室里刚刚冒头的源头创新。

探微芯联的成长轨迹,就是这一生态的生动写照。这家起源于清华大学类脑计算研究中心的公司,致力于攻克GPU高速互联这一“卡脖子”技术。创始人刘学既是清华大学的课题负责人,也是创业公司的掌舵者。他表示,从实验室到公司,最难的不是技术突破,而是如何跨越从书架到货架的鸿沟。北京市海淀区提供了一个高浓度的“反应炉”,抹平了学术界、投资界和产业界的信息差。

据悉,截至目前,集聚区已促成400余项高校前沿技术成果与资本精准对接,成为打通科技成果转化“最后一公里”的标杆。

下转A2版>>

## 2026中关村论坛年会集中发布21项重大科技成果



3月29日,在北京举行的2026中关村论坛年会重大成果专场发布会上,面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康的4类、21项重大科技成果集中亮相。图为现场进行的重要落地成果签约仪式。中新社记者 赵文宇/摄

## 市场够大机会够多 跨国企业加码在华投资

证券时报记者 秦燕玲

“如果踢足球,你肯定会想去冠军联赛。就当前汽车行业的竞争激烈程度而言,‘冠军联赛’就在中国市场。”在中国发展高层论坛2026年年会期间,梅赛德斯-奔驰集团股份公司董事会主席康林松用颇为“德味”的比喻形容中国之于全球跨国企业的重要性。

“如果你想成为全球领军者,就必须来中国;如果你想要在这里蓬勃发展、取得成功甚至仅仅是生存下去,都必须加大投资力度、加大研发投入,这也正是我们在做的。”康林松称。

康林松的感受是当前外资巨头在华展业的缩影——市场足够大,机会足够多,竞争同样足够激烈,要想继续保持优势,就必须持续加大投入。在此过程中,中国政府开放的态度始终鲜明。“十五五”时期“扩大高水平对外开放,开创合作共赢新局面”的目标已明确。

近期,不少跨国公司宣布进一步扩大在华投资。礼来公司计划未来十年在华投资30亿美元扩大生产,诺和诺德宣布扩建广州生产基地,施耐德电气宣布新建厦门、无锡两座工厂并升级北京研发中心……

作为全球第二大消费市场、第一大货物贸易国,中国为广大外资企业提供了广阔的市场,这也是外资企业看好中国、投资中国的根本原因。“十五五”规划纲要将建设强大国内市场摆在突出位置,今年《政府工作报告》安排的各项工作中,均更加明确指向扩大内需。

麦当劳中国首席执行官张家茵近期接受记者采访时表示,随着“十五五”规划纲要提出推动高质量发展、加快构建国内大循环的新格局,中国消费市场将持续释放潜力。她透露,麦当劳中国2026年计划新开超1000家餐厅,并携手供应链伙伴持续加大在数字化、创新和可持续发展方面的投入,培育新发展动

能,更好满足中国消费者不断升级的需求。

中国社科院世界经济与政治研究所国际投资室副主任潘圆圆认为,我国为不同类型的外资企业提供了优良市场。“优良市场的标准是,虽然不同企业有不同的优势,但大部分外资企业都能在市场找到发挥自身优势的方式。企业获得良好收益的同时,也能得到更大的成长空间。”她说。

2025年,我国全社会研发经费投入达39262亿元,研发经费投入强度达2.8%,比上年提高0.11个百分点。根据“十五五”规划纲要,今后五年,全社会研发经费投入年均增长目标设定为7%以上。

下转A2版>>



时报数说

德国研究报告：  
中国工业数字化水平全球领先

德国慕尼黑大学和咨询公司MHP近日联合发布的《2026工业4.0晴雨表》报告显示,中国工业数字化水平处于全球领先地位,在数字孪生技术、人工智能、供应链透明度和自动化等方面表现突出。

报告显示

全球工业领域的数字化水平继续上升,相关晴雨表指数已由2022年的48%升至目前的68%

其中

中国 达到72% 较去年提升3个百分点  
美国 69%  
印度 68%  
墨西哥 67%

(据新华社电)

有研新材 GRIMCT

有研金属复合材料(北京)股份公司

首次公开发行  
A股今日申购

申购简称:有研申购 申购代码:787811

申购价格:6.41元/股  
网上申购数量上限:1.80万股  
网上申购时间:2026年3月30日  
(上午9:30-11:30,下午13:00-15:00)  
网下申购时间:2026年3月30日(9:30-15:00)

保荐人(主承销商):中信证券

投资者关系顾问:金惠程