

大家人寿保险股份有限公司投资连结保险投资账户2024年年度报告

第一部分 公司简介

大家人寿保险股份有限公司(以下简称“大家人寿”或“公司”)成立于**2010年6月**,总部设在北京。公司主要经营人寿保险、健康保险、意外伤害保险等各类人身保险业务、上述业务的再保险业务以及经保险监督管理机构批准的其他业务。公司目前已开业的省级分公司共计**19家**,包括江苏、浙江、河北、广东、北京、上海、辽宁、黑龙江、山东、四川、湖北、河南、湖南、江西、吉林、山西、安徽、深圳、天津。

大家人寿是大家保险集团旗下专业寿险子公司,通过集团综合化经营平台,为个人及团体提供涵盖生存、养老、疾病、医疗、身故、残疾等保障范围的多项产品,全面满足客户在人身保险领域的保险保障需求。

第二部分 大家人寿投资连结保险投资账户2024年年度报告

一、投资账户简介

大家人寿以实现投资账户投资目标为宗旨,在遵循保险合同条款约定的基础上,结合市场环境变化,运用专业投资能力及丰富经验,精细化管理各投资账户,努力为客户提供高质量、更专业的投资服务。

截至**2024年12月31日**,大家人寿存续运作投资连结保险产品投资账户分别为:

(一) 鸿坤货币型投资账户

1. 账户设立时间:**2022年9月8日**
2. 投资范围及投资目标

本账户投资目标是在严控风险前提下,保持高流动性的基础上,追求账户资产的长期稳定增值。

本账户主要投资于流动性资产、固定收益类资产以及法律法规允许或监管部门批准的其他投资品种和产品。

流动性资产的投资余额不得低于账户价值的**5%**;

本账户主动投资于流动性受限资产(主要包括到期日在**10个**交易日以上的逆回购与银行存款)的比例不得超过账户价值的**50%**,有存款期限、根据协议已满足可提前支取条件的银行存款不受上述比例约束;

本账户可进行债券正回购,正回购比例不高于账户价值的**60%**。

3. 投资策略

本账户综合宏观经济运行状况,结合货币政策、财政政策等宏观政策,分析资本市场资金供给变动趋势,考虑各类投资品种的流动性、收益性以及信用风险状况,进行积极的投资组合管理。

4. 投资风险

本账户投资风险主要包括债券利率风险、存款、债券的信用风险以及因证券市场交易量不足等原因导致证券不能迅速变现的流动性风险。

(二) 鸿坤稳盈投资账户

1. 账户设立时间:**2022年9月8日**
2. 投资范围及投资目标

本账户投资目标是在严格控制信用风险的前提下,努力获取超额收益。

本账户主要投资于流动性资产、固定收益类资产、不动产类资产、其他金融资产以及法律法规允许或监管部门批准的其他投资品种和产品。

流动性资产的投资余额不得低于账户价值的**5%**;

不动产类及其他金融资产的投资余额合计不得超过账户价值的**30%**;

本账户可进行债券正回购,正回购比例不高于账户价值的**100%**。

3. 投资策略

本账户通过宏观利率分析模型和信用分析模型,对宏观经济、利率曲线、货币供求、行业利差等四个维度进行全面分析,根据分析结果自上而下确定组合整体久期水平、杠杆仓位、信用策略,并根据模型分析结果对组合的久期水平、行业分布、大类资产比例进行动态调整。

4. 投资风险

本账户投资风险主要包括债券利率风险、存款、债券、基础设施投资计划、信托计划、信贷资产支持证券等投资品种的信用风险以及因证券市场交易量不足等原因导致证券不能迅速变现的流动性风险。

(三) 鸿坤稳健投资账户

1. 账户设立时间:**2022年9月8日**
2. 投资范围及投资目标

本账户投资目标是追求净值平稳增长,有效控制净值回撤。

本账户主要投资于流动性资产、固定收益类资产、上市权益类资产、不动产类资产、其他金融资产以及法律法规允许或监管部门批准的其他投资品种和产品。其中,投资于上市权益资产的投资余额占账户价值的比例为**0-20%**。

流动性资产的投资余额不得低于账户价值的**5%**,流动性资产、固定收益类资产的投资余额合计不得低于账户价值的**50%**;

不动产类及其他金融资产的投资余额合计不得超过账户价值的**30%**;

本账户可进行债券正回购,正回购比例不高于账户价值的**100%**。

3. 投资策略

本账户投资策略兼顾债券和股票投资机会。债券投资方面,注重债券的票息收益,适当配置其他金融资产提升组合静态收益,结合主动操作把握债券市场的阶段性投资机会;权益投资方面,重视估值以及估值与业绩的匹配度;紧密跟踪宏观经济数据,依据对宏观经济政策和行业政策的研究分析,把握市场投资主线。

4. 投资风险

本账户投资风险主要包括股票及股票型基金等权益类品种市场价格波动的市场风险、债券利率风险、存款、债券、基础设施投资计划、信托计划、信贷资产支持证券等投资品种的信用风险以及因证券市场交易量不足等原因导致证券不能迅速变现的流动性风险。

(四) 常乾行业优选投资账户

1. 账户设立时间:**2022年9月8日**
2. 投资范围及投资目标

本账户投资目标是以中长期增值为目标,在消费医药、科技创新等符合国家长期发展战略的方向上优选若干兼具成长性和安全性的细分行业作为重点投资方向。

本投资账户主要投资于上市权益类资产,还可投资于流动性资产、固定收益类资产、不动产类资产、其他金融资产以及法律法规允许或监管部门批准的其他投资品种和产品。其中,投资于上市权益资产的投资余额占账户价值比例为**60%-95%**,账户管理人可根据市场情况在上述投资比例范围内进行调整。

流动性资产的投资余额不得低于账户价值的**5%**;

不动产类及其他金融资产投资余额合计不得超过账户价值的**30%**;

本账户可进行债券正回购,正回购比例不高于账户价值的**100%**。

3. 投资策略

本账户结合宏观经济总体判断,基于行业景气度和估值等参数形成行业比较模型,通过投资性价比以及行业之间的投资性价比比较,在符合国家长期发展战略方向上优选若干兼具成长性和安全性的细分行业作为重点投资重点。

4. 投资风险

本账户投资风险主要包括股票及股票型基金等权益类品种的市场风险、债券利率风险、存款、债券、基础设施投资计划、信托计划、信贷资产支持证券等投资品种信用风险以及因证券市场交易量不足等原因导致证券不能迅速变现的流动性风险。

(五) 常乾权益型投资账户

1. 账户设立时间:**2022年9月8日**
2. 投资范围及投资目标

本账户投资目标是以中长期增值为目标,适度回避内外部系统性风险,行业相对分散,个股相对分散,与细分行业、上市企业共同成长。

本投资账户主要投资于上市权益类资产,还可投资于流动性资产、固定收益类资产、不动产类资产、其他金融资产以及法律法规允许或监管部门批准的其他投资品种和产品。其中,投资于上市权益资产的投资余额占账户价值比例为**60%-95%**,账户管理人可根据市场情况在上述投资比例范围内进行调整。

流动性资产的投资余额不得低于账户价值的**5%**;

不动产类及其他金融资产投资余额合计不得超过账户价值的**30%**;

本账户可进行债券正回购,正回购比例不高于账户价值的**100%**。

3. 投资策略

本账户重点投资中长期期营收增长空间较大的细分行业,精选产业升级与消费升级细分产业链;在产业链上下游找出具有核心竞争力的企业,精选行业竞争格局良好、公司治理优的上市公司;在估值水平相对合理时买入。

4. 投资风险

本账户投资风险主要包括股票及股票型基金等权益类品种市场价格波动的市场风险、债券利率风险、存款、债券、基础设施投资计划、信托计划、信贷资产支持证券等投资品种的信用风险以及因证券市场交易量不足等原因导致证券不能迅速变现的流动性风险。

(六) 常乾享利投资账户

1. 账户设立时间:**2022年9月8日**
2. 投资范围及投资目标

本账户投资目标是优选具有良好成长性、成长质量优良、估值相对合理的股票进行投资,获取超额收益。

本账户主要投资于上市权益类资产,还可投资于流动性资产、固定收益类资产、不动产类资产、其他金融资产以及法律法规允许或监管部门批准的其他投资品种和产品。其中,投资于上市权益资产的投资余额占账户价值比例为**60%-95%**,账户管理人可根据市场情况在上述投资比例范围内进行调整。

流动性资产的投资余额不得低于账户价值的**5%**;

不动产类及其他金融资产投资余额合计不得超过账户价值的**30%**;

本账户可进行债券正回购,正回购比例不高于账户价值的**100%**。

3. 投资策略

本账户采用“自下而上”和“自上而下”相结合的精选策略,发挥产品管理人的研究优势,将严谨规范的选股方法与积极主动的投资风格相结合,在分析和判断宏观经济运行和行业景气变化、上市公司成长潜力的基础上,制定并适时调整股票配置比例及投资策略。

4. 投资风险

本账户投资风险主要包括股票及股票型基金等权益类品种市场价格波动的

市场风险、债券利率风险、存款、债券、基础设施投资计划、信托计划、信贷资产支持证券等投资品种的信用风险以及因证券市场交易量不足等原因导致证券不能迅速变现的流动性风险。

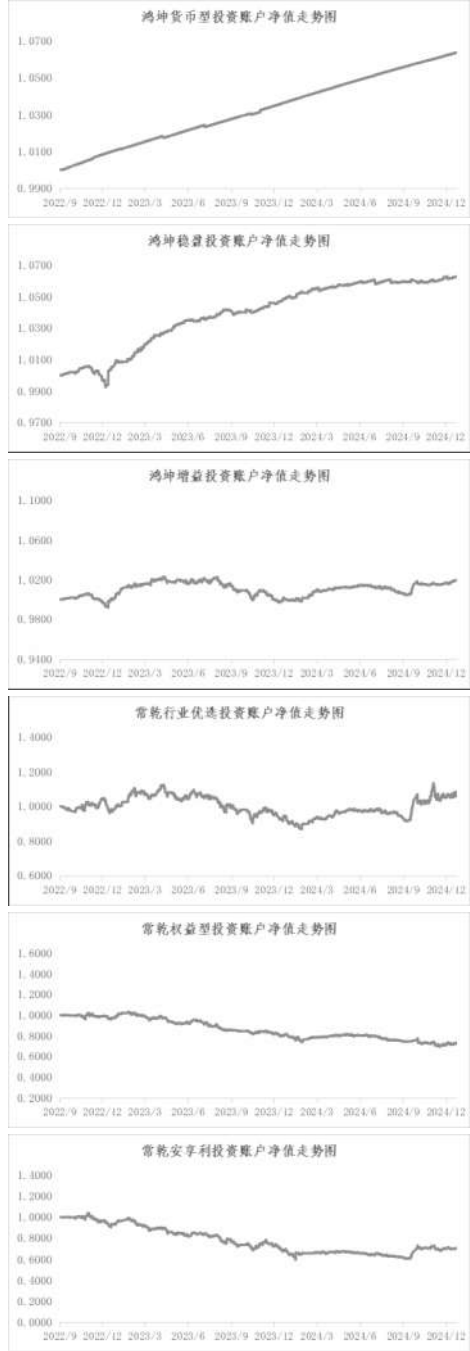
二、大家人寿投资连结保险投资账户管理人报告

(一) 投资账户业绩

账户名称	期末单位净值	截至2023年末投资回报率	截至2024年末投资回报率
鸿坤货币型	1.0639	3.66%	6.39%
鸿坤稳盈	1.0629	4.86%	6.29%
鸿坤稳健	1.0192	0.18%	1.92%
常乾行业优选	1.0565	-5.50%	5.65%
常乾权益型	0.7223	-18.85%	-27.75%
常乾享利	0.7046	-31.27%	-29.54%

备注:账户净值与收益率数据均按自然日测算,日常交易以资产评估日公布的单位净值为准。

(二) 投资连结保险账户投资回报率计算公式
投资回报率=(期末单位净值-期初单位净值-1)×100%
(三) 投资账户成立以来净值走势图



(四) 投资连结保险账户资产估值原则
公司投资连结保险账户按照《企业会计准则》确定估值原则。对于存在活跃市场的金融工具,投资连结保险投资账户采用活跃市场中的报价确定其公允价值。对于不存在活跃市场的金融工具,投资连结保险账户采用估值技术确定其公允价值,具体为:

1. 债券估值

(1) 交易所市场债券的估值
在证券交易所挂牌交易的固定收益类基础资产,主要依据第三方估值机构提供的相应基础资产估值数据确定公允价值;如第三方估值机构未提供相应基础资产的估值数据,可采用其他估值技术进行估值。

对于公开发行的可转债,可交换债,实行全价交易的债券按照估值日收盘价减去收盘价中所含债券应收利息后得到的净价确定公允价值;实行净价交易的债券,采用第三方估值机构提供的公允价值。对于非公开发行的可转债,可交换债,可采用第三方估值机构提供的价格数据确定公允价值。

(2) 银行间市场债券的估值
在银行间市场交易的固定收益类基础资产,主要依据第三方估值机构提供的相应基础资产的估值数据确定公允价值。如第三方估值机构未提供相应基础资产的估值数据,可采用其他估值技术进行估值。

(3) 未上市债券的估值
交易所市场、银行间市场首次公开发行未上市的债券,在上市之前采用估值技术确定公允价值;在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下,采用成本估值。

2. 债券回购估值
债券回购以成本(含回购费用)列示,按协议利率在实际持有期间内逐日计提利息。

3. 银行存款估值
银行存款以本金列示,按约定利率结算方式逐日计提利息。

4. 基金估值
上市流通的ETF基金,境内上市定期开放式基金、封闭式基金,按估值日其在证券交易所的收盘价估值,估值日无交易的,以最近交易日的收盘价估值。如最近交易日后市场环境发生了重大变化的,可使用最新的基金份额净值为基础或参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素调整最近交易市价,确定公允价值。

境内上市开放式基金(LOF),按所投资基金估值日的单位净值估值,估值日未公布净值的,按最近净值公布日的基金单位净值估值;从未公布基金单位净值的,按成本估值。

已发行未上市的基金,按估值日的基金单位净值估值;估值日未公布净值的,按最近净值公布日的基金单位净值估值;从未公布基金单位净值的,按成本估值。

境内场外非货币市场基金,按估值日的基金单位净值估值;估值日未公布净值的,按最近净值公布日的基金单位净值估值;从未公布基金单位净值的,按成本估值。

境内场外货币基金按成本估值,按所投资基金前一估值日后至估值日期间(含节假日)的万份收益计提估值日基金收益。
境内上市交易型货币市场基金,如所投资基金披露份额净值,则按所投资基金估值日的份额净值估值;如所投资基金披露万份(百份)收益,则按所投资基金前一估值日后至估值日期间(含节假日)的万份(百份)收益计提估值日基金收益。

如果所投资基金前一估值日至估值日期间发生分红除权、折算或拆分,应根据基金份额净值或收盘价、单位基金份额分红金额、折算拆分比例、持仓份额等因素合理确定公允价值。

5. 股票估值

对存在活跃市场的上市流通股,在估值日有报价的,除会计准则规定的例外情况外,应将该报价不加调整地应用于该上市流通股票的公允价值计量。估值日无报价且最近交易日后未发生影响公允价值计量的重大事件的,应采用最近交易日的报价确定公允价值。有充足证据表明估值日或最近交易日的报价不能真实反映公允价值的,应对报价进行调整,确定公允价值。

未上市股票的估值。送股、转增股、配股和增发等方式发行的股票,按估值日在交易所挂牌的同一股票的收盘价估值,估值日无交易的,以最近交易日的收盘价估值;首次公开发行的股票,按成本价估值,上市后按市价估值。
交易所上市交易的流通受限股票的估值。通过公开、非公开等方式取得且有明确限售期的股票,在限售期内,应以证券交易所上市交易的同一股票公允价值为基础,引入流动性折扣进行估值。流动性折扣可依据第三方估值机构提供的数据,或采用看跌期权法以及其他合理的估值技术分析确定。分析流动性折扣时,不应考虑因大量持有股票产生的溢价或折价。

长期停牌股票的估值。对于因重大特殊事项而长期停牌股票的估值,按估值的基本原则判断是否采用估值技术,估值技术包括指数收益法,可比公司法、市场价格模型法和估值模型法等。

港股通股票的估值。按在港交所的收盘价估值,估值日无交易的,以最近交

易日的收盘价估值。港股通投资持有外币证券资产估值涉及外币对人民币汇率,参考当日中国人民银行或其授权机构公布的人民币汇率中间价,或其他可以反映公允价值的汇率进行估值。

优先股估值。在证券交易所及全国中小企业股份转让系统等市场交易的优先股,其交易量及交易频率足以持续提供定价信息的,估值日有交易,可按估值日收盘价估值;估值日无交易,且最近交易日后未发生影响公允价值计量的重大事件的,可参考该优先股或类似投资品种最近交易日报价确定公允价值。不满足上述条件的,可根据估值技术或依据第三方估值机构提供的价格数据估值,在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下,按成本估值。

非证券交易所交易股票的估值。对未包含在上述情况中的、非证券交易所交易的股票(如:在全国中小企业股份转让系统、区域性股权市场挂牌交易的股票等),交易量及交易频率足以持续提供定价信息的,按估值日收盘价估值;交易量或交易频率不足以反映公允价值的情况下,应综合考虑交易活跃程度、转让方式等,对收盘价进行调整或采取其他估值技术确定公允价值。

6. 商业银行理财产品、集合资金信托计划、保险资产管理产品估值
按估值日的产品份额净值估值;估值日未公布产品份额净值,且最近交易日后经济环境未发生重大变化,按最近公告的产品份额净值估值;如估值日未公布产品份额净值,且最近交易日后经济环境发生了重大变化的,可参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素,调整最近公告的产品份额净值,确定公允价值进行估值;对从未公布净值的,按成本估值。

7. 银行业金融机构信贷资产支持证券、证券公司专项资产管理计划等资产证券化产品估值
优先按估值日第三方估值价进行估值,如第三方估值机构未提供相应基础资产的估值数据,采用估值技术确定公允价值,在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下,按成本估值。

8. 公募REITs估值
主要依据第三方估值机构提供的相应基础资产的估值数据确定公允价值。

对于本账户允许参与投资但本部分未涉及的其他资产,将根据相关法律法规、市场惯例及届时实际情况确定相应的估值方法。

(五) 投资账户管理人报告
1. 2024年宏观经济回顾
2024年实际GDP同比增长**5.0%**,顺利完成全年经济目标,结构上既有亮点也有不足。外需走强,出口对经济增长有显著正贡献;内需稍弱,消费减速;投资加速,制造业和基础设施投资在国家战略支持下高速增长,高新技术产业亮点频出,地产市场仍然承压。通胀保持低迷,对经济内循环和各类资产价格造成一定影响。

2. 2024年国内资本市场回顾
固收市场方面,受到资产荒和经济预期偏弱影响,全年利率中枢大幅下行,四季度下行速度明显加快。权益市场方面,资产价格大幅震荡,上半年延续低迷走势,下半年得益于政策利好支撑明显上涨,全年看高股息策略仍维持优势。

3. 2024年投资连结保险投资操作回顾
鸿坤货币型投资账户:在债券收益率震荡下行市场环境,积极发掘优质现金及固收投资机会,获得稳定且较好的收益。

鸿坤稳盈投资账户:维持稳健投资策略,绝大部分资产配置于固收类资产,少部分资金用于流动性管理,获取稳定票息收益,提升产品净值稳定性。
鸿坤增益投资账户:维持稳健策略,大部分资产配置于固收类资产,以获取稳定票息收益,权益类资产仓位维持在**1%-6%**区间运作。

常乾行业优选投资账户:行业均衡配置,从高股息和科技风格逐步向顺周期行业切换,聚焦电子、汽车零部件等行业,仓位整体维持在**90%**以上的水平。

常乾权益型投资账户:整体风格均衡,聚焦电子、汽车零部件等行业,仓位维持在**80%-90%**的水平。

常乾享利投资账户:整体组合风格、行业配置均衡,重点优选各行业底部滞涨公司。

4. 市场展望
展望2025年,科技产业周期持续爆发,经济基本面仍待修复,重点关注两个方向:一是重视科技板块,坚守人工智能产业趋势和中国资产估值重构机会;二是红利资产依然可以作为底仓配置,并对政策和基本面保持高弹性的资产,包括消费、医药和电新板块等,估值中枢也会有所修复,但持续性需要观察经济复苏情况。

第三部分 财务报告

(一) 财务报表

大家人寿投资连结保险投资账户资产负债表						
2024年12月31日						
(金额单位:人民币元)						
	鸿坤货币型账户	鸿坤稳盈账户	鸿坤增益账户	常乾行业优选账户	常乾权益型账户	常乾享利账户
资产						
货币资金	231,739	295,401	302,999	621,538	443,695	370,641
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	4,115,951	4,163,459	3,267,408	4,330,279	2,665,982	2,629,936
买入返售金融资产	-	-	681,000	359,000	249,000	212,000
应收利息	7	9	-8	50	20	11
其他资产	8,159	4,847	4,534	259	7,914	39
资产合计	4,355,856	4,463,716	4,255,893	5,311,126	3,366,611	3,212,627
负债						
应付管理人报酬	16,435	95,788	118,284	140,116	114,636	103,407
其他负债	476	477	212	535,564	318,065	270,406
负债合计	16,911	96,265	118,496	675,680	432,701	373,813
独立账户持有人权益	4,338,945	4,367,451	4,137,397	4,635,446	2,933,910	2,838,814
负债与独立账户持有人权益合计	4,355,856	4,463,716	4,255,893	5,311,126	3,366,611	3,212,627

大家人寿投资连结保险投资账户投资收益表						
2024年度						
(金额单位:人民币元)						
	鸿坤货币型账户	鸿坤稳盈账户	鸿坤增益账户	常乾行业优选账户	常乾权益型账户	常乾享利账户
独立账户收益						
投资收益	119,152	189,222	133,915	343,350	-891,370	-730,493
公允价值变动损益	-	-73,284	-5,425	219,089	572,881	840,245
其他收入	388	688	10,958	3,364	1,642	1,435
小计	119,540	116,626	139,448	565,803	-316,847	111,187
独立账户支出						
税金及附加	-	-528	179	2,751	15	1,717
管理人报酬	8,072	40,638	50,219	60,932	44,304	37,807
其他费用	245	18,246	18,522	9,753	2,069	1,526
小计	8,317	58,356	68,920	73,438	46,388	41,140
净利润(亏损)	111,223	58,270	70,528	492,365	-363,235	70,047

大家人寿投资连结保险投资账户净资产变动表						
2024年度						
(金额单位:人民币元)						
	鸿坤货币型账户	鸿坤稳盈账户	鸿坤增益账户	常乾行业优选账户	常乾权益型账户	常乾享利账户
累计净资产						
年初余额	4,220,013	4,258,902	4,059,160	4,229,076	3,319,918	2,780,796
本年净增人及其他变动	7,709	50,279	7,709	-85,995	-22,773	-12,029
本年投资利润(亏损)	111,223	58,270	70,528	492,365	-363,235	70,047
年末余额	4,338,945	4,367,451	4,137,397	4,635,446	2,933,910	2,838,814

二、财务报表
