# 做好资金运用
# 服务保险主业

中信保诚人寿
中信保诚资管



# 2026 中信保诚保险资金运用与资产配置全策略

一．投资背景与核心选择

二．公司概况与股东协同优势

三．保险资金运用核心框架

四．新分红布局与 2026 年投资策略

五．中信保诚资管发展与经营业绩

六．2026 年资本市场宏观研判



# 开篇

# 芒格的智慧：

## 人只需要富一次，剩下就是守住财富



# 为什么是分红险？

## 以前换成“砖头”
## 现在买分红险……

## 分红险=落袋为安

炒股

散户长期亏钱

做生意

法拍房4404套

三方理财

机构跑路

买房

亏了30%

# 为什么是中信保诚？

## 短期看业绩　长期看品牌



# 中信保诚业绩怎么样？

公开排名=（传统险+分红险）总和排名

其中，分红实现率高，分红险收益有竞争力。



# 现在是最好的时机

# 牛市中场

# 资产配置=及时配上“人生四笔钱”



# 投资的智慧：长期稳健

## 资金属性决定了行为
## 行为决定了大类资产配置可选项



保险资金

稳健30年

公募私募基金

勇夺年度冠军

银行

存款利息

年轻人

搏一把

# 伙伴的智慧：

# 功不在我 功必有我





# 01

# 我们是谁

# 我们是谁？

母公司+子公司

资产端+负债端

委托方+受托方

# 依托强大股东资源，全面深化协同，打造差异化竞争优势

- 产融结合布局养老产业
- 共创中信优品、中信创品
- 资负联动示范行
- 存量资产盘活
- 投研协同+顾问委员会
- 人员挂职交流

中信集团 CITIC Group

中信金控 CITIC Financial Holdings

中信保诚人寿保险

中信保诚资产管理

PRUDENTIAL

瀚亚投资 eastspring investments

- 境外委托投资
- 海外投研资源联动
- 资产配置“双月会”
- 联名投研报告
- 人员互访交流
- AI智能化研究平台

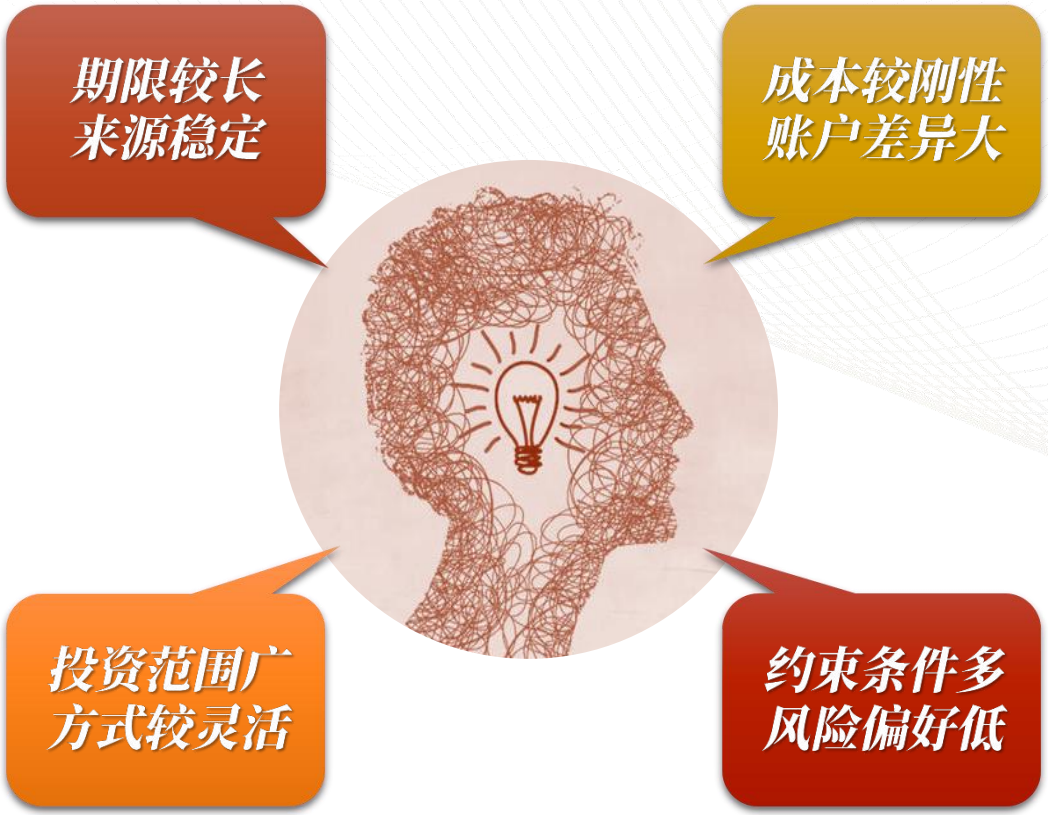


# 02

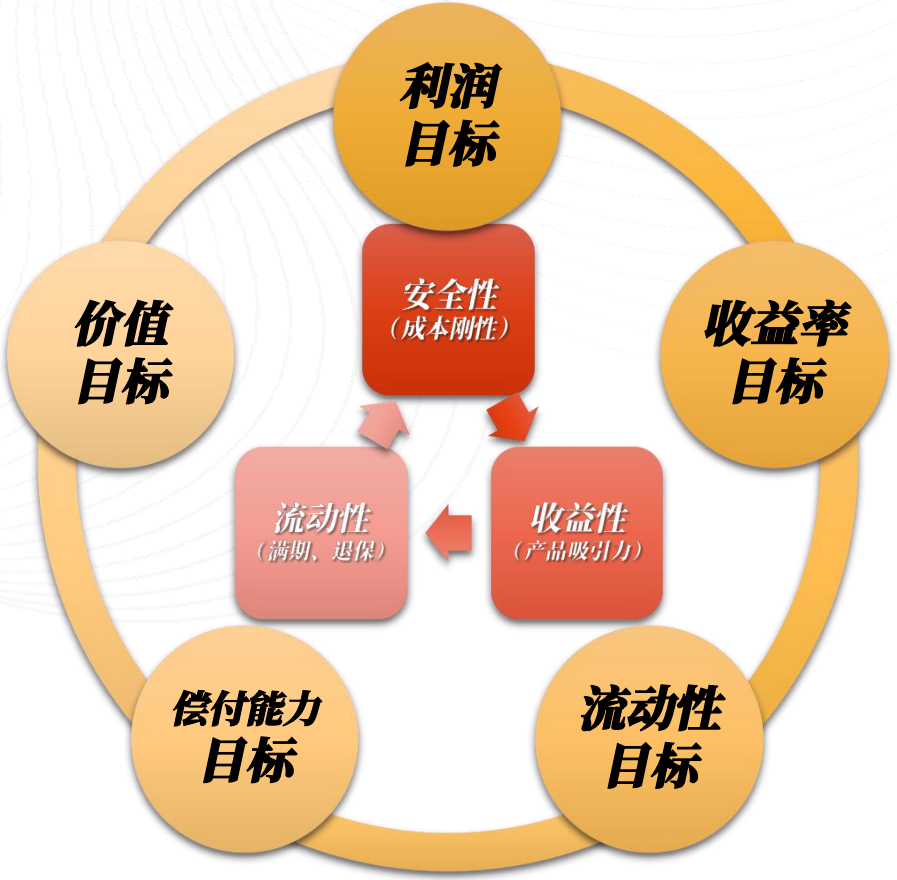
# 我们在做什么

# 保险资金是期限最长、风险偏好最低、约束条件最多、管理难度最大的资金之一

## 保险资金是期限最长、风险偏好最低、约束条件最多、管理难度最大的资金之一




## 保险资金运用需要统筹考虑利润、资本、价值、风险等多重管理目标



# 保险资金运用的整体框架全面、安全

## 资产负债管理 ALM

久期匹配

成本收益匹配

现金流匹配

总投资目标与约束条件

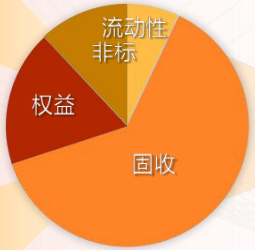
资产配置“总指导”

以资负匹配为抓手
最大程度管控系统性风险

## 战略资产配置 SAA

宏观周期研究

资配模型研究




3～10年+
配置框架

基于资产长期风险收益特征
形成中长期资产配置框架

## 战术资产配置 TAA

内外部投研团队

多元化投资策略

传统账户

分红账户

万能账户

投连账户

季度/年度
配置计划

依据短中期金融市场研判
制定并执行战术资产配置计划

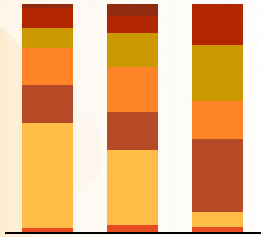
## 品种投资

固收投资

股票投资

股权投资

非标投资




子账户
配置结构

明确各品种投资收益目标
细化投资策略，优选投资工具



# 03

# 新分红 新名片

# 准确把握宏观经济与金融市场形势，保险资金运用挑战与机遇并存

- **宏观经济：**经济有韧性、政策有后手；总量有压力，结构有亮点。
- **金融市场：**股市扭转熊市思维、债市扭转牛市思维，从非标融资到另类投资，从主体信用转向资产逻辑。
- **机遇方面：**一是权益市场结构性机会和赚钱效应大概率仍存；二是利率反弹后为非投连补充底仓资产提供宝贵时间窗口；三是投行业务转型提高资产组织能力。
- **挑战方面：**经历了2025年的结构性牛市后，权益市场波动大概率加大；利率在快速大幅下行后，迎来低位震荡或阶段反弹，通过债市获取资本利得的难度加大；优质非标资产荒格局延续，底仓收益率继续承压；海外不确定性增加带来的黑天鹅风险。

## 2026年分品种投资策略

**股票：扭转熊市思维，捕捉结构机会**
- ✓ 适度提高权益比例，基于负债特点调节各账户OCI、TPL比例
- ✓ 结构上重视港股、出海、低估滞涨的细分领域龙头企业的配置机会
- ✓ 稳健推动长股投存量退出与新标的布局

**股权：规模量入为出，服务战略布局**
- ✓ 优化盘活存量，切实提高当期回报
- ✓ 用好耐心资本核心资源，服务集团与寿险战略
- ✓ 重视股权市场窗口期，探索险资股权投资新模式

**固收：扭转牛市思维，配置交易并举**
- ✓ 把握利率波动窗口，根据久期管理目标，择机增配长债
- ✓ 丰富固收+策略，阶段性实施波段交易策略，在满足久期要求的前提下多策略提升总体收益

**非标：整体压降配比，丰富产品类型**
- ✓ 聚焦核心区域，组织精品资产
- ✓ 加大、加速资产类金融产品配置
- ✓ 以资产业务为切入点，深化资负联动

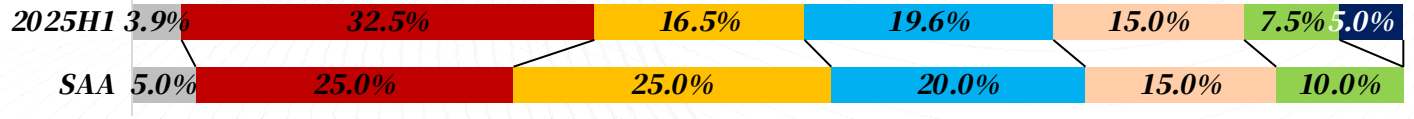



仅作示意说明

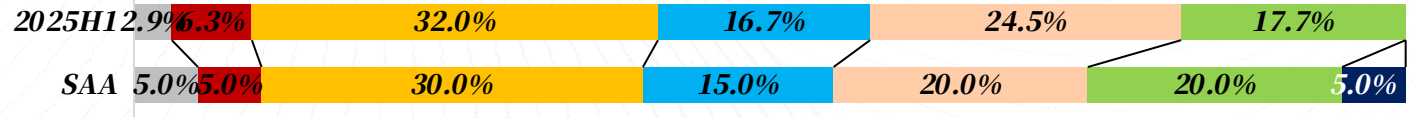
# 加强账户精细化管理，设立新分红账户，着力打造“新分红名片”

**传统账户**
- ✓ 将期限匹配放在更重要位置，把握利率反弹窗口，坚定增配长债
- ✓ 择优增配OCI股票、优质非标资产，降低组合波动性的同时提升收益水平

**分红账户**
- ✓ 成本收益匹配为首要目标，逐渐积累分红特储（分红水平的保障）
- ✓ 配置好底仓债权资产，提高弹性资产占比，把握包括TPL股票、基金等弹性资产市场机会




**万能账户**
- ✓ 加强子账户精细化管理，基于成本收益匹配实施差异化策略
- ✓ 逐渐以固收和股票的公开市场组合替代另类资产组合
- ✓ 保持权益二级资产配置均衡，满足仍然较高的结算利率要求




## 着力打造新分红账户差异化竞争优势

低保底 + 高收益
VFA 记账方式
流动性充裕对收益敏感

**老分红SAA**
- 现金：5%
- 固收：50%
- 股票：10%
- 股权：10%
- 非标：25%

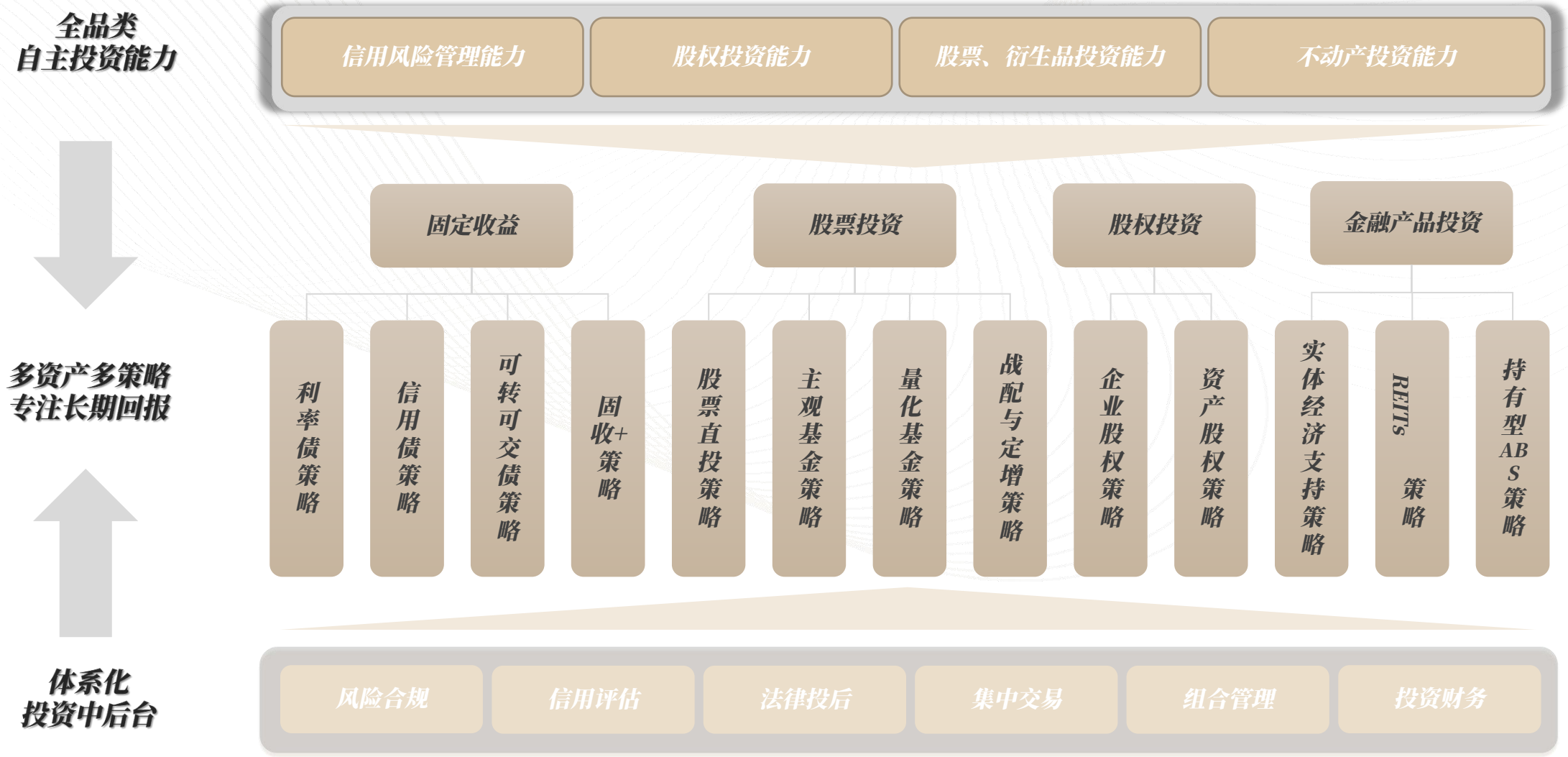
**新分红 SAA**
- 现金：-5%
- 固收：55%
- 股票：25%
- 股权：0%
- 金融产品：25%

### 细分资产配置策略
- ✓ 按105%的杠杆率，预计增厚组合收益4~5bps
- ✓ 25%国债 + 15%信用 + 10%组合产品（TPL）+ 5%境外
- ✓ 15%TPL（风格均衡/多策略/量化）+10%OCI（股息5~6%）
- ✓ 择机关注优质长股投机会
- ✓ 10%基础债权/ABS + 10%信托（收益率3.5%）+5% REITs

### 会计科目结构策略
- ✓ **AC科目：**配置优质非标债权与高息纯债，充实利息收入，降低底仓收益波动
- ✓ **OCI科目：**配置长期限国债、地方债，以及高股息股票，夯实并增强底仓收益
- ✓ **TPL科目：**灵活配置股票、基金，辅以衍生品策略保护净值，力争抬升收益、降低回撤

注：此处SAA为示例，实际以投资管理部下发的投资指引为准

# 配置策略：多资产多策略，实现全天候配置，穿越经济周期





# 1 固定收益

- 利率债
- 信用债
- 可转债、可交债
- 固收+策略

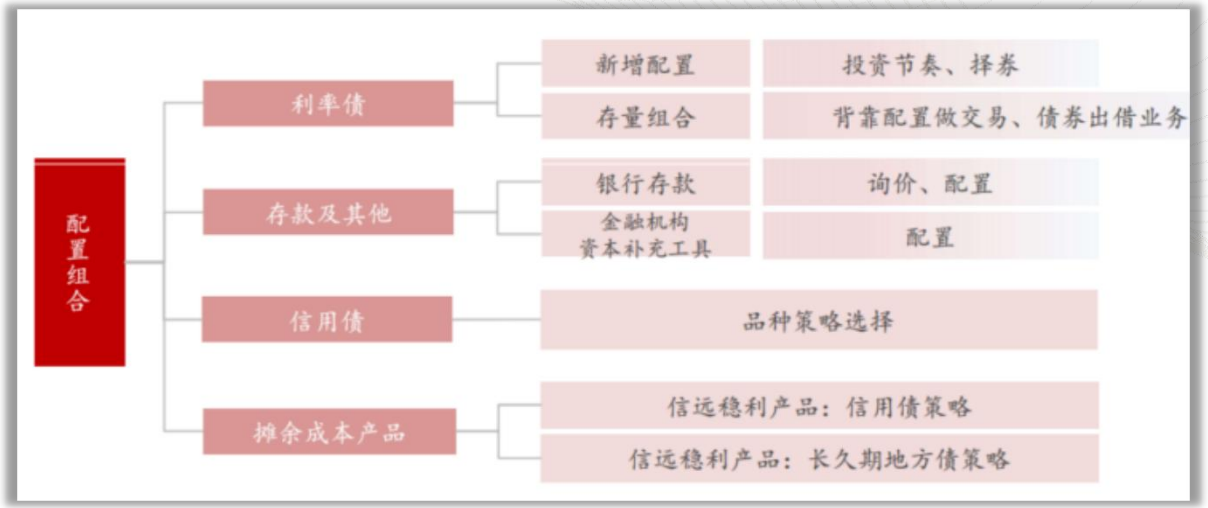
# 2 股票

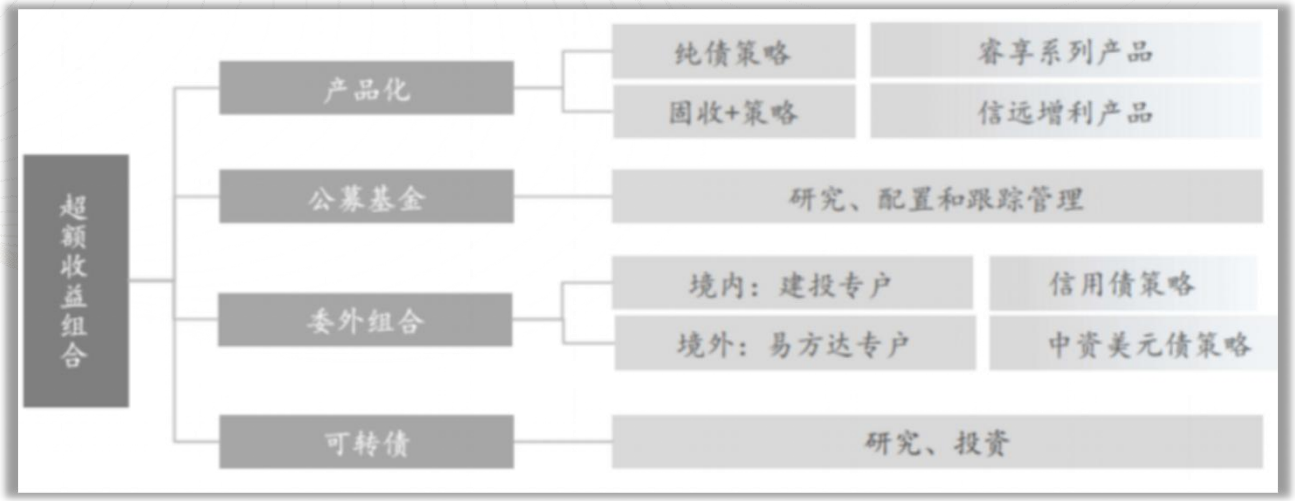
# 3 股权

# 4 金融产品

# 固收投资：坚持配置导向、谨慎应对市场波动、灵活调整组合结构

- *固收与权益投资不同，“种田”而非“打猎”，单券、单品种的超额机会对整体投资组合贡献非常有限。*
- *固收投资组合内部也是资产配置，每一块资产包都有其目的和目标。逐步把每一个策略做精做细，提高每一块“田”的产量。*



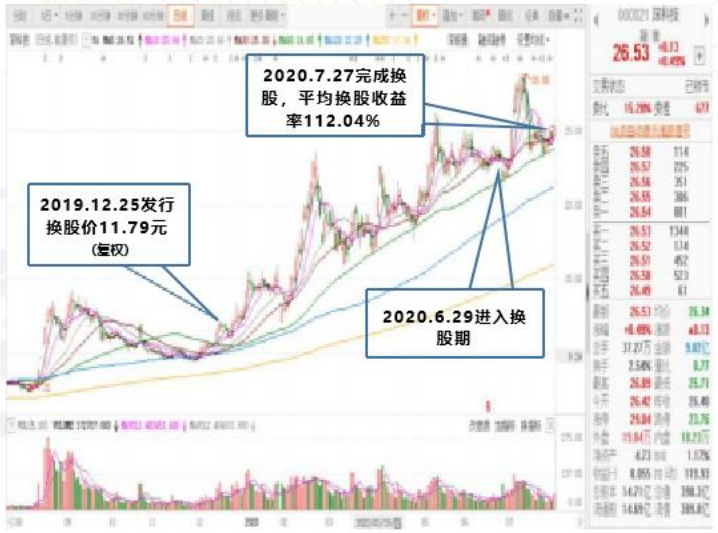
# 可交换债策略可增厚收益

- **可交换债的换股收益来源：**无论股价涨跌均有可能换股获利当股价高于换股价时，可以通过换股卖出获取高收益；当股价低于换股价时，可以下修换股价，待股价高于下修后的换股价时卖出，获取高收益。若未能下修换股价或债券存续期内股价一直不涨，则持债获取利息。

## 可交换债换股盈利方式之一：股价上涨，换股赚钱

- 案例1:深科技（000021）可交换债
- 发行日期：2019年12月25日
- 利息：年化2.33%（含持有至到期补偿）
- 实际收益率：**112.04%（7个月左右）**

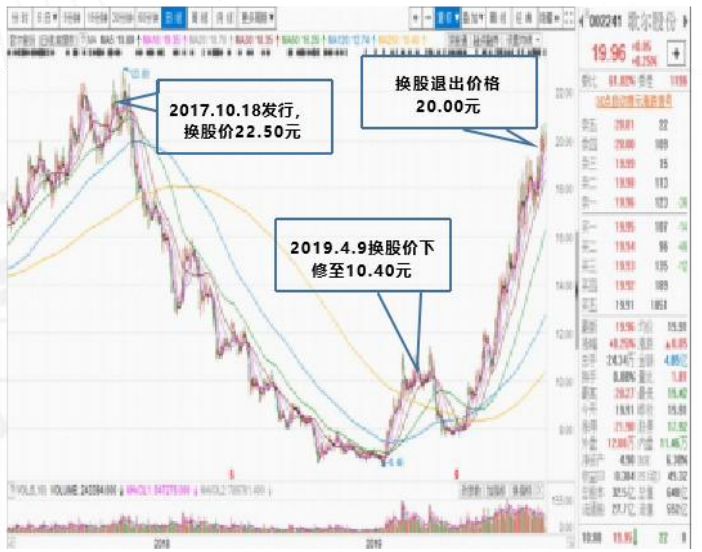
| 发行人 | 中国电子信息产业集团有限公司 |
|---|---|
| 标的股票 | 深科技 （代码000021.SZ） |
| 债券期限 | 3年 |
| 债券利率 | 1%，1%，5% |
| 换股期限 | 2020.6.29至2020.7.27 |
| 股票质押 | 深科技流通股质押担保比例150% |
| 换股价 | 11.79元 |
| 平均退出股价 | 25元 |
| 利息 | 年化2.33% |
| 实际换股收益率 | 平均112.04% |




## 可交换债换股盈利方式之二：股价下跌，换股价下修，换股赚钱

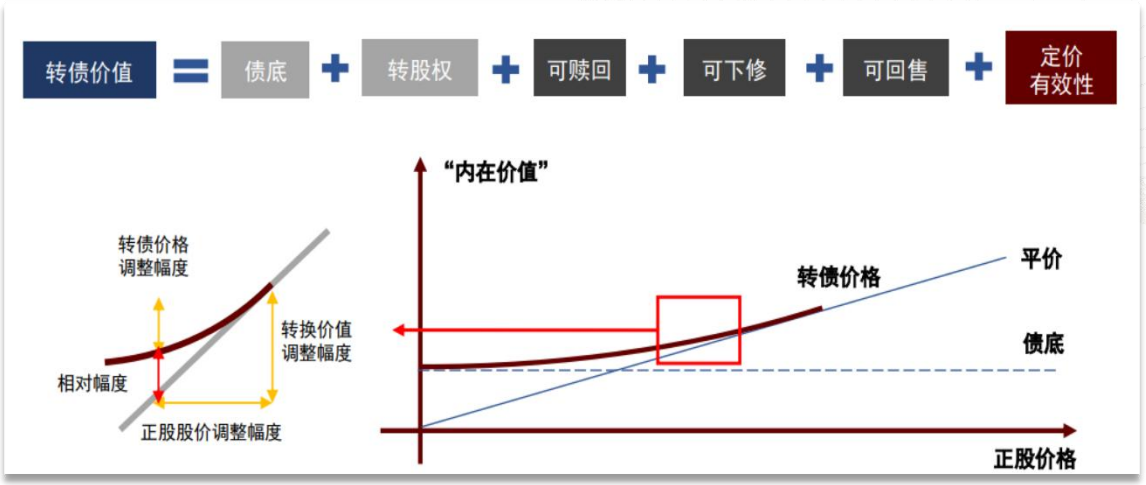
- 案例2:歌尔股份（002241）可交换债
- 发行日期：2017年10月18日
- 利息：年化1.76%（含持有至到期补偿）
- 实际收益率：**92.31%（24个月左右）**

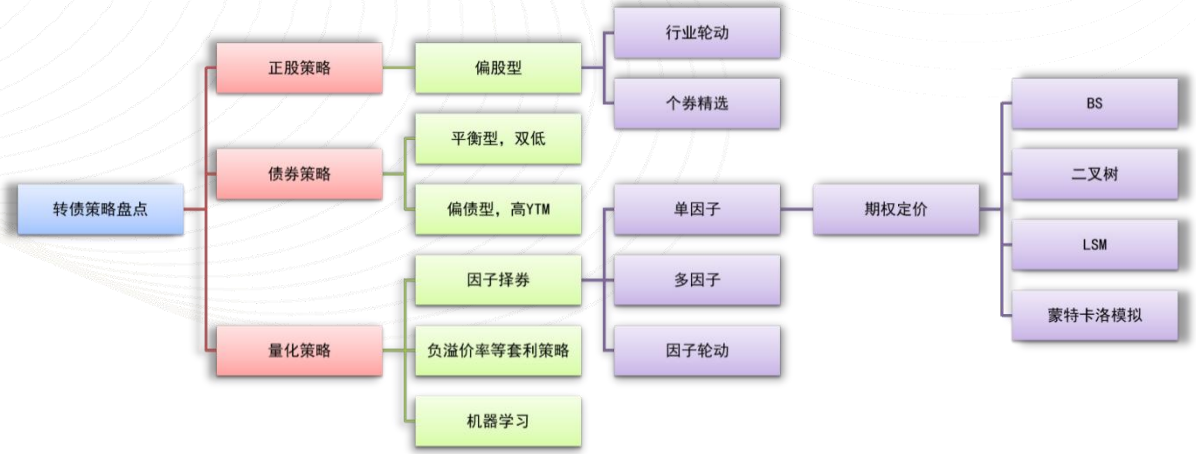
| 发行人 | 歌尔集团有限公司 |
|---|---|
| 标的股票 | 歌尔股份 （代码002241.SZ） |
| 债券期限 | 3年 |
| 债券利率 | 0.1%，0.1%，0.1%+5% |
| 换股期限 | 2018.4.18至2020.10.14 |
| 股票质押 | 歌尔股份流通股质押担保比例120% |
| 初始换股价（复权） | 22.50元 |
| 最新换股价 | 10.40元 |
| 2019.11.8收盘价 | 19.91元 |
| 利息 | 1.76% |
| 实际换股收益率 | 92.31% |



# 可转换债策略可增厚收益，打造特色固收+

- 截至2025年6月，可转债的持仓规模7145亿，其中公募基金持仓最大为2357亿，保险机构持仓约576亿。
- 投资策略：债券策略、正股策略、量化策略及小众的套利策略。若持有不动，则转债收益根据最终转不转股来自两个部分——不转股，票息（如下图：债券策略）；转股，正股驱动（正股策略）。





1

固定收益

2

股票

- 股票直投策略
- 主观基金策略
- 量化基金策略
- 战配与定增策略

3

股权

4

金融产品

# 投资经理与研究资源： 自主培养，强强联合

- 投资经理与研究员近20名。毕业于北京大学、约翰霍普金斯等头部院校，曾就职于其他头部投资机构。
- 充分发挥集团协同优势。积极利用集团协同效应，已与中信证券、中信建投证券、中信保诚基金、华夏基金等建立了紧密合作关系。
- 与头部券商研究所深度合作。与中金公司、广发证券、长江证券等国内头部券商研究所建立了深度合作关系。
- 与国内头部资产管理机构建立了良好的合作关系。通过与合作机构的投资经理或研究员路演沟通、策略会、联合调研等方式。

**兄弟单位**

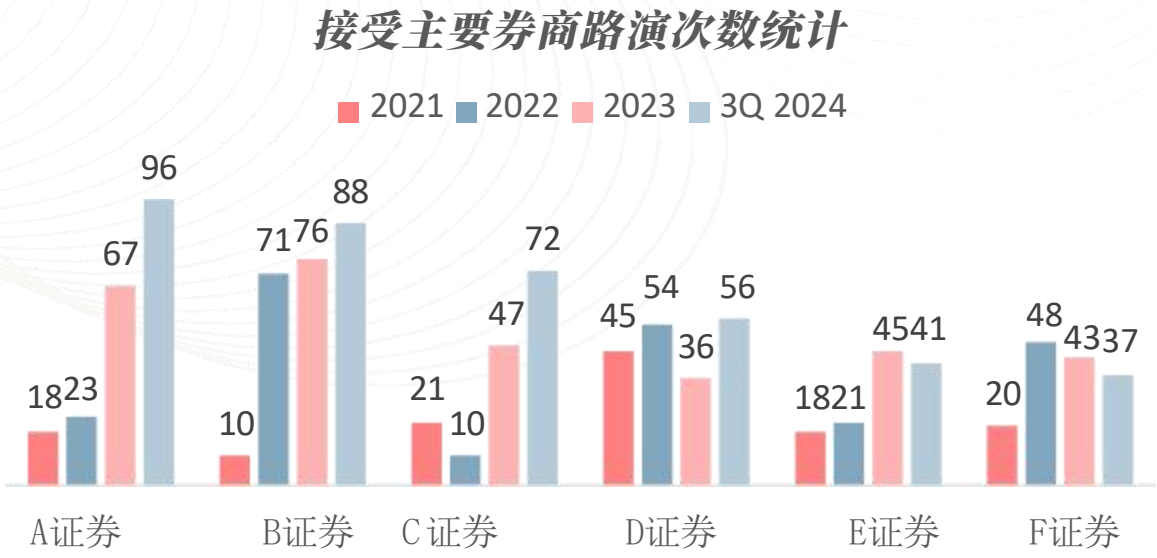
中信证券 CITIC SECURITIES　中信保诚基金管理　中信建投证券 CHINA SECURITIES

**头部券商**

CICC 中金公司　长江证券 CHANGJIANG SECURITIES　广发证券 GF SECURITIES

**大型资管**

E Fund 易方达　景顺长城 Invesco Great Wall　泰康 Taikang　泰康资产 Taikang Asset



# 股票直投策略：投资体系可复制 、 可追溯、 可传承、 可迭代

## 股票投资难不难?

不难：没有门槛，谁都能干。

很难：越没有门槛，竞争就越充分，获取超额收益也就越困难。

## 凭什么赚钱?

市场：外部因素。

运气：凭运气赚的钱不可靠。

认知：长期赚取超额收益的基础。

## 认知是什么?

我们是怎么理解股票投资的?

我们是怎么做的?

我们期待什么样的结果?

## 市场上投资的方法很多

我们只是其中一种。

我们更适合机构、长久期资金。

也是我们正反两方面的经验总结。

股票投资的方法组合

| 大类属性 | 持股时间 | 预期波动 | 预期回报 | 流派 |
|---|---|---|---|---|
| 价值派 | 长 | 高 | 高 | 长期价值 |
| | 长 | 低 | 高 | 深度价值 |
| | 长 | 低 | 低 | 类固收/高分红 |
| | 中 | 低 | 高 | 逆向投资 |
| | 中 | 高 | 高 | 价值趋势 |
| 成长派 | 中 | 低 | 高 | 价值成长 |
| | 中 | 高 | 高 | 成长价值（GARP） |
| | 低 | 高 | 高 | 创新成长 |
| | 低 | 高 | 低 | 颠覆创新 |
| 市场派 | 中 | 低 | 低 | 严格交易策略 |
| | 短 | 高 | 高 | 热点追击/事件驱动 |
| | 短 | 低 | 低 | 量化套利 |
| | 短 | 低 | 高 | 高频交易 |
| 失败策略 | 短 | 高 | 低 | 瞎炒 |
| | 中 | 高 | 低 | 消息驱动 |
| | 长 | 高 | 低 | 持亏倾向 |

# 战配与定增策略：某磁性材料龙头公司（H股）

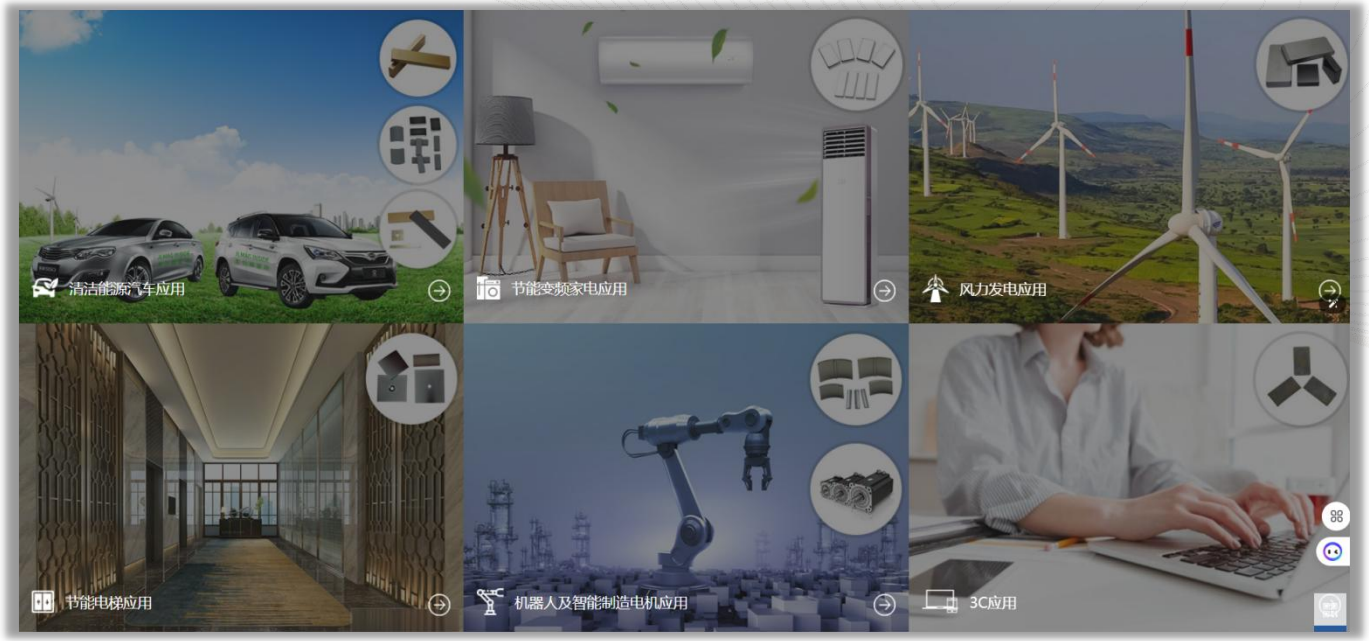
- **全球稀土永磁行业龙头企业。主营研发、生产和销售高性能钕铁硼永磁材料、磁组件、具身机器人电机转子，以及稀土回收综合利用，是全球新能源和节能环保领域核心应用材料的领先供应商。**

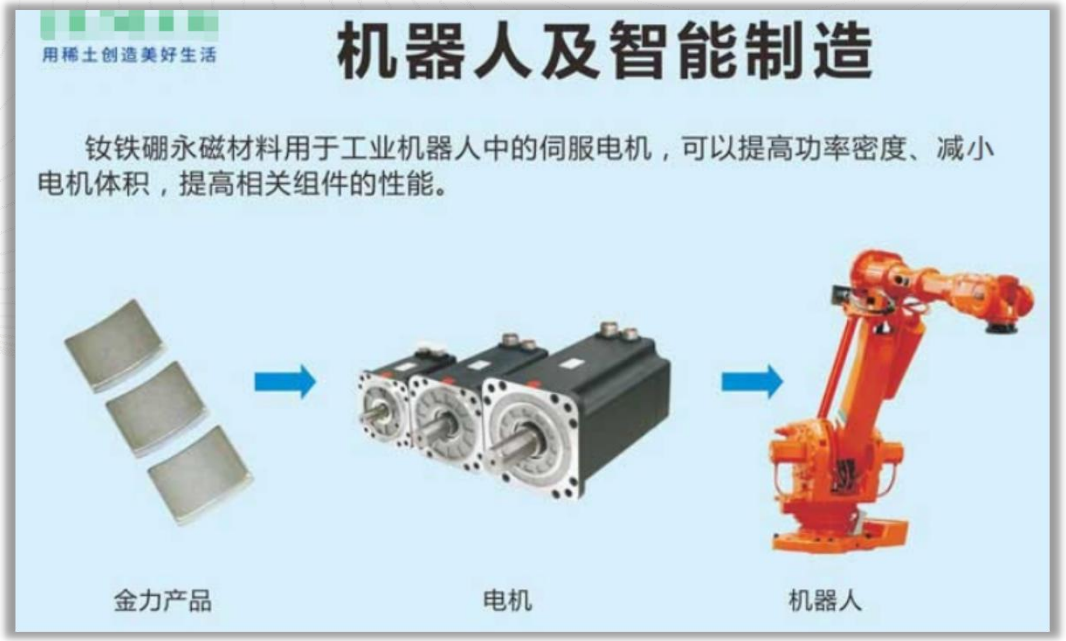
全球稀土永磁行业龙头

具身机器人电机转子

收入约70亿

市值近300亿



# 长期股权投资策略：重仓CIMC 中集，享受高息稳健回报

- 作为一家为全球市场服务的多元化跨国产业集团，中集在亚洲、北美、欧洲、澳洲等地区拥有300余家成员企业及4家上市公司，客户和销售网络分布在全球100多个国家和地区。2024年，中集集团实现销售收入约1776亿元（人民币），净利润约41亿元（人民币）。

CIMC 中集

**中信保诚人寿持股比例5.52%，位列第3大股东**



集装箱




LNG储运设备



飞机登机桥



“蓝鲸1号”可燃冰开采平台

# 主观基金策略：甄选市场头部机构+专户管理，获取最佳回报

| 同业机构 | 委外投资管理人 |
| --- | --- |
| S基金 | 基金公司：嘉实、易方达、华夏、富国、广发、汇添富、博时、南方、鹏华、招商、国泰、银华、工银瑞信、大成、长盛（15家）<br>券商：中信证券、中金、招商证券、国泰君安 |
| A寿险 | 管理人：易方达、广发、华夏、嘉实、富国、汇添富、景顺长城、交银、银华、工银、中银、鹏华、博时、中欧、诺安、建信、兴证全球、中信证券资管、长信基金（19家）<br>（1）权益策略：成长11家、均衡9家、价值、指增<br>（2）固收策略：固收+、摊余成本法 |
| B寿险 | 价值风格：大成、富国；成长风格：华夏、易方达；均衡风格：广发、南方；<br>全市场策略：景顺、嘉实、中欧、兴全、国联安基金<br>偏债混合：易方达、大成、广发、华安、兴业 |
| C寿险 | 2024年高股息策略：富国、嘉实、中欧、汇添富、银华、鹏华、国泰、华夏（8家） |
| D寿险 | 易方达、广发、嘉实、中欧、景顺成长、汇添富、鹏华、民生加银、兴全、信达澳亚（10家）<br>权益策略：沪深300为主、红利、港股 |
| E寿险 | 权益绝对收益：中欧、建信<br>权益相对收益：易方达、景顺长城<br>量化策略：汇添富、华夏基金 |
| F寿险 | 均在社保基金管理人中选择，均衡成长6家（2022-2024年）、长期价值型（2024.12月开始） |
| G寿险 | 管理人：兴证全球、汇添富、中欧、景顺长城、民生加银、银华、招商基金、中银基金（8家）<br>对标基准：沪深300、中证800 |

1

固定收益

2

股票

3

股权

企业股权策略

资产股权策略

4

金融产品



# 企业股权策略：为“专精特新”企业提供耐心资本综合金融服务方案




**持仓基金**

**37支**




**累计投资规模**

**近150亿元**




**专精特新企业**

**近250家**

国家中小企业基金

红杉资本

维梧资本

仅作示意说明

# 企业股权策略：某全球前五、中国大陆前二的纯晶圆代工企业

IC制造



半导体制造材料

硅片/硅晶片
- 日本信越化学
- 日本胜高SUMCO
- 环球晶圆
- 德国世创Siltronic
- 韩国SK Siltron
- 法国Soitec
- 沪硅产业
- TCL中环
- 中晶科技
- 立昂微
- 奕斯伟
- 金瑞泓
- 中欧晶圆
- 普兴电子
- 沈阳硅基
- 有研半导体
- 神工半导体
- 海纳半导体
- 超硅半导体
- 新昇半导体
- 麦斯克MCL
- 苏州新美光
- 易芯半导体
- 晶睿电子

光刻胶
- 日本JSR
- 陶氏化学
- 日本东京应化
- 日本信越化学
- 杜邦
- 富士胶片
- 晶瑞股份
- 北京科华
- 南大光电
- 容大感光
- 彤程新材
- 苏州瑞红
- 上海新阳
- 扬帆新材
- 华懋科技

光罩/光掩膜版
- 日本凸版印刷(Top...
- 大日本印刷(DNP)
- 美国福尼克斯(Phot...
- 光驰
- 中芯国际光罩厂
- 华润迪思微
- 中微掩模
- 龙图光罩
- 台肥丰创
- 菲利华
- 清溢光电
- 路维光电

湿电子化学品
- 德国巴斯夫
- 美国亚什兰化学
- 美国Arch化学
- 美国霍尼韦尔
- 日本关东化学
- 日本三菱化学
- 日本和光纯药
- 日本住友化学
- 韩国东进Dongjin
- 江化微
- 联仕化学
- 台硕
- 永光化学
- 晶林科技
- 晶瑞股份
- 江阴润玛
- 上海新阳
- 浙江凯圣氟
- 中巨芯
- 安集科技
- 格林达

电子特种气体
- 美国空气化工
- 法国液空集团
- 德国林德集团
- 普莱克斯
- 金宏气体
- 昊华科技
- 中船(派瑞)特气
- 太阳日酸
- 华特气体
- 杭氧股份
- 凯美特气
- 南大光电
- 雅克科技
- 成都科美特

CMP抛光材料
- 美国卡博特
- 陶氏化学
- Thomas West
- 昭和电工材料
- 日本Fujimi
- Versum Materials
- 安集科技
- 上海新安纳
- 鼎龙股份
- 上海新阳
- 天津晶岭
- 北京国瑞升

靶材
- 日矿金属
- 霍尼韦尔
- 东曹
- 普莱克斯
- 江丰电子
- 阿石创
- 光洋科
- 有研新材
- 隆华科技
- 晶联光电

IC制造
- 台湾台积电
- 美国格罗方德
- 台湾联华电子
- 韩国三星电子
- 上海中芯国际
- 台湾力晶科技
- Tower Jazz
- 上海华虹宏力
- 和舰科技
- 美国英特尔
- SK海力士
- 长江存储科技
- 上海先进半导...
- 华润上华科技
- 世界先进积体
- 德国X-Fab
- 上海华力微电子
- 闻泰科技
- 武汉新芯

半导体制造设备

单晶炉
- 德国PVA TePla AG
- 德国普罗Gero
- 日本Ferrotec
- 美国Quantum Desi...
- 美国KAYEX
- 京运通
- 北方华创
- 京仪世纪
- 晶龙阳光
- 西安理工晶科
- 华盛天龙
- 松瓷机电
- 晶盛机电
- 南京晶能

氧化炉
- 英国Thermco
- 德国Centrotherm
- 科意半导体
- 北方华创
- 青岛福润德微电子
- 中电科48所
- 上海驰舰

光刻机
- 荷兰ASML
- 日本佳能
- 日本尼康
- 美国ABM
- 德国SUSS MicroTec
- 奥地利EVG
- 上海微电子
- 芯碁微装
- 韩国细美事SEMES
- 中科院光电研究院
- 中电科48所
- 中电科45所
- 成都光机所

涂胶显影设备
- 日本东京电子(TEL)
- 日本迪恩士(DNS)
- 德国SUSS MicroTec
- 奥地利EVG
- 韩国CND
- 亿力鑫ELS
- 芯源微

离子注入机
- 美国应用材料
- 美国亚舍立Axcelis
- 美国Intevac
- 汉辰科技AIBT
- 日新离子机
- 住友重工
- 日本真空
- 上海凯世通
- 北京中科信
- 中微半导体
- 万业企业

薄膜沉积-PVD设备
- 美国应用材料
- 美国泛林LAM
- 美国PVD
- 美国Vaportech
- 英国Teer
- 瑞士Platit
- 德国Cemecon
- 日本东京电子TEL
- 日本Kokusai Electr...
- 北方华创
- 成都南光实业
- 中电科48所
- 中科仪

薄膜沉积-CVD设备
- 美国应用材料 (PE...
- 美国泛林LAM (PE...
- 日本东京电子TEL (...
- 美国维易科Veeco (...
- 德国爱思强Aixtron ...
- 韩国TES(PECVD)
- 拓荆科技 (ALD/AP...
- 北方华创 (ALD/LP...
- 日本Kokusai Electr...
- 微导纳米 (ALD)
- 盛美半导体 (ALD/L...
- 中微公司 (ALD/M...
- 中晟光电 (MOCVD)
- 广东昭信 (MOCVD)
- 嘉芯半导体(PECV...

CMP抛光设备
- 美国应用材料
- 美国诺发系统
- 美国RTEC仪器
- 日本Evatec
- 中电科电子装备集团
- 日本荏原
- 华海清科
- 盛美半导体
- 天通吉成
- 北京特思迪

刻蚀设备
- 美国泛林LAM
- 日本东京电子TEL
- 美国应用材料AMAT
- 日立高新Hitachi
- 韩国细美事SEMES
- 韩国TES
- 北方华创
- 中微公司
- 鲁发科
- 屹唐半导体

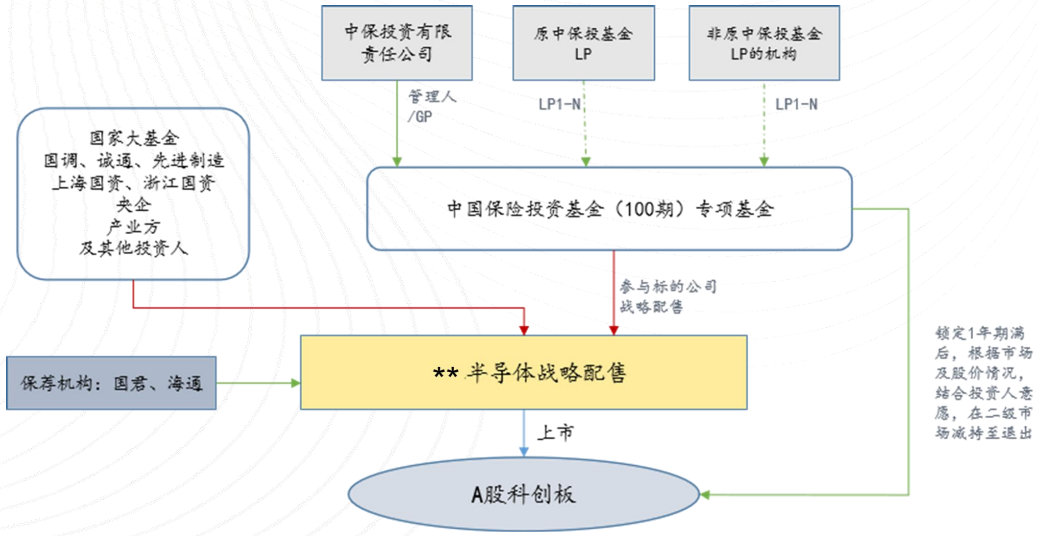
清洗设备
- 日本迪恩士(DNS)
- 日本东京电子(TEL)
- 美国泛林LAM
- 美国应用材料
- 韩国细美事SEMES
- 北方华创
- 上海盛美
- 至纯科技
- 芯源微
- 华林科纳
- 提牛科技

前道量测检测设备
- 科磊半导体KLA Te...
- 美国应用材料
- 日历高新Hitachi
- 中科飞测
- 上海精测
- 上海睿励科学仪器
- 北京东方晶源
- 微崇半导体
- 中安半导体
- 埃芯半导体
- 御微半导体
- 优睿谱
- 赛腾股份
- 法博思
- 天准科技

数据来源：Wind

•点图标为上市企业

## 基金交易结构



# 企业股权策略：集团协同，打造“宁德时代战略配售”标杆案例

中信保诚人寿保险 + 中信银行 CHINA CITIC BANK + CATL 宁德时代

## 联合中信建投资本、中信银行（福州分行）合作成立“宁德润信基金”







宁德时代港股IPO创纪录 中信“股贷债保”联动全方位赋能

中信集团 2025年05月20日 17:35 北京 8人

☆ 星标

2025年5月20日，宁德时代新能源科技股份有限公司于香港联交所成功上市，成为A+H双平台上市企业，并创下多项IPO市场纪录。中信集团通过多种金融工具深化与宁德时代合作，并协同旗下各板块资源，为宁德时代全球化布局与可持续发展提供全方位赋能。



罗天灵 中信金控 等2个朋友♡

中信集团

45 361 28 写留言

中信综合金融板块充分发挥“综合金融”的优势，在中信金控牵引下，坚定做好科技金融、绿色金融大文章，推出“股贷债保”联动科技金融服务体系，“五位一体”绿色金融服务体系，通过多种金融工具深化与宁德时代合作，为其提供综合金融服务。

- 2022年，宁德时代成为中信金控战略客户，中信企业家办公室客户。
- 中信银行及下属机构为宁德时代提供综合授信、供应链金融、国际金融、资产租赁、股权投资、债券融资等服务。
- 中信保诚资管、中信建投资本共同设立产业基金，投资宁德时代的产业链客户。
- 中信建投证券协同中信银行共同开发孵化宁德时代产业链上下游企业。

# 资产股权策略：打造“中信保诚 ·未来之家”，赋能渠道 (1/4)

## 中信保诚·未来之家

中信出品　　养老巨擘　　高龄高净值医养无忧

- 中信集团战略聚合地产、金融、养老三大产业旗舰，领航首都银发经济标杆之作
- 8万方双塔医养生态综合体，联袂亚太医疗集团，定义全球高龄生活新范式
- 锚定北京市80+高龄群体需求，多重产品定义高龄高净值服务新标准

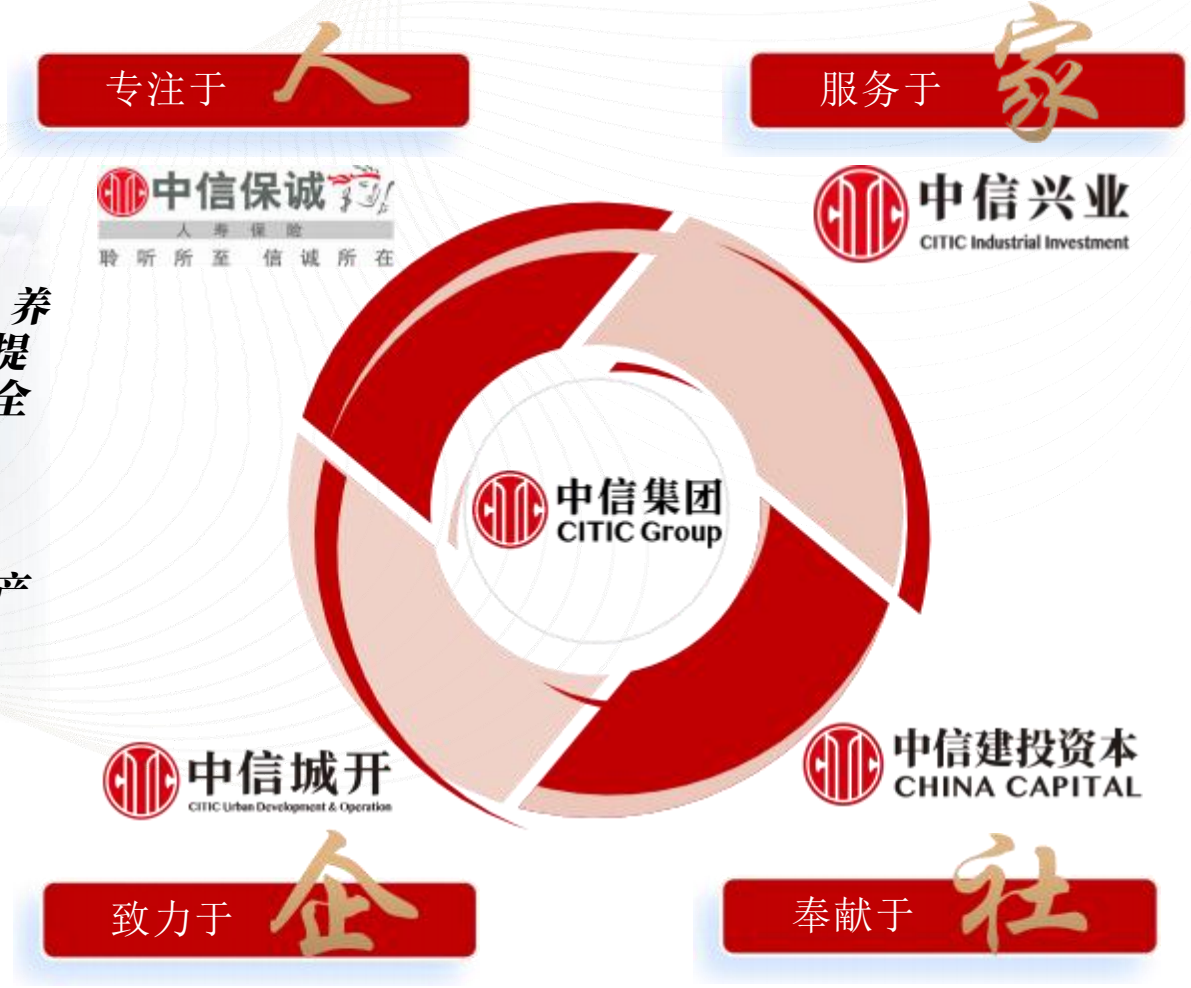
仅作示意说明

# 资产股权策略：强化集团协同合作，绘制“保险保障+资产构建+服务运营+资本运作”康养蓝图（2/4）

在这一重大机遇下，**中信集团凭借“金融+实业”的独特基因，构建了覆盖养老金融全链条的协同生态：**

- **中信城开：**通过“医疗+养老”复合业态配置，有效解决项目定为集团同类项目提 供可复制的转型范例，确保长期稳定收益；
- **中信保诚：**通过颐养项目“城芯 养老”样板工程，可以填补自有 养老社区布局空白，完善“保险产品+养老社区”服务体系，显 著提升养老保险产品竞争力，助力高净值客户资产配置需求，为 后续全国布局积累标准经验发挥保险主业优势；
- **中信兴业：**实现北京城芯 区首个养老项目突破，完善“轻重结合”的全国布局，通过“金融资本+养老运营”创新模式，形成养老 产业+保险投资相结合的典范；
- **中信建投资本：**作为基金管理人，合规配置保险资金，实现“投、融、管、退”闭环。

通过**“保险保障+资产构建+服务运营+资本运作”**四位一体的产融协同模式，中信不仅能够破解“未备而老”的痛点，更可为国家养老金融体系建设提供**“中信方案”**。



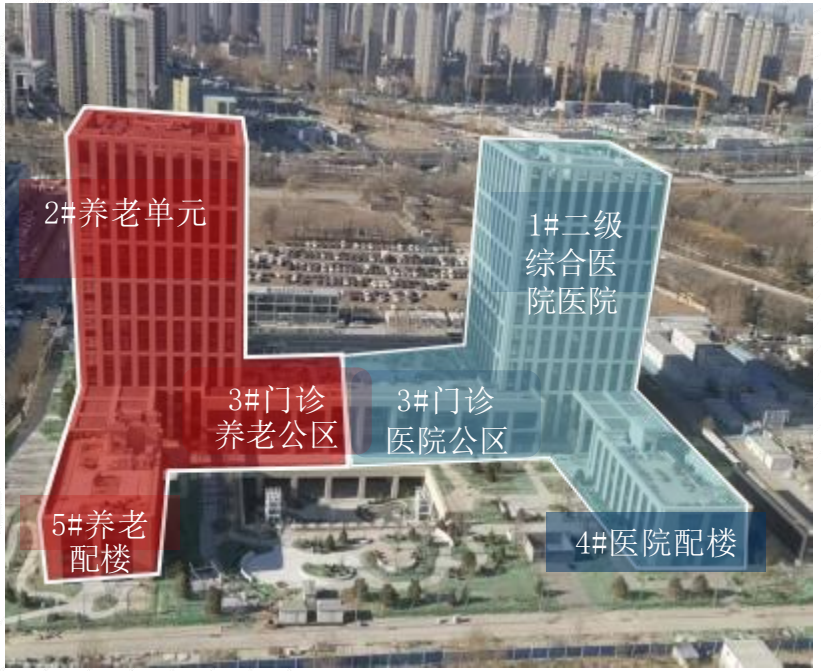
# 资产股权策略：颐养项目进展（3/4）

**工程进展：颐养项目外立面已施工完成，内装正在施工中，样板区、样板间已装修完成。预计近期可达交付状态。**


外立面施工完毕


样板间


样板区




**招商情况：中信城开拟引入亚太医疗集团运营1#号楼和4#号楼，作为二级综合医院（康复中心、神经医学中心和肿瘤中心为重点特色学科群），床位472张。医院级别及床位数规模已经卫健委批准同意。亚太医疗集团（Asia Pacific MedicalGroup）是国内领先的民营医疗服务机构，现拥有9家核心成员医院，其中位于北京的有3家，分别为北京天坛普华医院、北京南郊肿瘤医院、北京新起点中西医结合医院。亚太医疗的引入确立了本项目医养结合的独特优势。**

ASIA PACIFIC MEDICAL GROUP

# 资产股权策略：中信保诚人寿未来之家蓝图（4/4）

健康体验







智能养老家居







品牌展示





大厅接待处



空中花园



餐厅



阅读区





1

固定收益

2

股票

3

股权

4

金融产品

实体经济支持策略

REITs配置策略

持有型ABS策略

# 实体经济支持策略：以长期资金支持重大基础设施建设

**中信保诚人寿联手协同机构，积极发行基础设施融资产品为交通、能源、环保产业提供长期资金支持**

**近年代表项目：**

| 项目名称 | 具体投向 |
| --- | --- |
| 中信保诚-四川港投基础设施绿色债权投资计划 | 龙溪口航电枢纽工程 |
| 中信保诚-环境技术基础设施绿色债权投资计划 | 潍坊市污水处理项目 |
| 中信保诚-长江干线基础设施债权投资计划 | 马鞍山市湖北路过江通道项目 |
| 中信保诚-肥西智能产业园基础设施绿色债权投资计划 | 肥西新能源汽车智能产业园 |
| 铁信畅达（深圳）基础设施私募股权投资基金合伙企业 | 南遂潼高速公路项目 |
| 铁信通达（深圳）基础设施投资合伙企业 | 贵阳地铁S1号线项目 |
| …… | |

中信保诚人寿 + 中信银行 CHINA CITIC BANK

- 携手中信银行成都分行，投资四川港投集团“岷江龙溪口航电枢纽项目”
- 纳入国家交通运输部“十三五规划”，年减排二氧化碳115.56万吨



# REITs配置策略：首农产业园公募REIT案例

- 项目所核心区位，总部集聚，引领产业发展。首农元中心所在地上地区域是国家级软件与信息服务业创新基地。
- 重点发展包括电子信息、人工智能、大数据、云计算、新材料、新能源及高效节能、生物医药等战略产业领域。
- 周边约10km范围内覆盖了以北京大学、清华大学为代表的近40所高等院校

国家级软件与信息服务业创新基地

小米、快手

总部园区

人工智能、大数据、云计算、新材料、生物医药

北京大学

清华大学









# 持有型ABS配置策略：外高桥案例

- 项目所处园区距离外高桥港区较近，**外高桥港区是连续15年蝉联集装箱吞吐量世界第一大港上海港的重要组成**，集装箱吞吐量占全市的39%，工业厂区区位优质，需求旺盛。外高桥地区已有**1处港区、5条过江隧道，已通车3条轨道交通**，区域交通优势明显，预计到2025年**新材料、生物医药、智能制造和集成电路**等产业合计产值超过**1,500亿元**。

**连续15年**
**世界第一港口**

**1+3+5**
**立体轨道交通**

**新材料、生物医药、智能制造和集成电路**

**产值**
**1,500亿元**




图表：标的物业效果图




H10 地块（111#-122#）标准厂房 | G15 地块（68#、70#、72#、77#）标准厂房
H14 地块（89#）标准厂房 | H1 地块（101#、103#）标准厂房

图表：标的物业实景




H10 地块（111#-122#）标准厂房 | G15 地块（68#、70#、72#、77#）标准厂房
H14 地块（89#）标准厂房 | H1 地块（101#、103#）标准厂房



# 04

# 中信保诚资管

# 中信保诚资管：构建专业化资管平台，强化能力资质建设

- 依托股东的强大背景和深厚底蕴，中信保诚资管是一家站在巨人肩膀之上的新保险资管公司。

中信金控 CITIC Financial Holdings　PRUDENTIAL

中信保诚人寿保险

中信保诚资产管理

- **2020** 资产管理公司成立
- **2022** AUM突破 **2000亿**
- **2023-07** 首单三方落地，市场化业务起跑
- **2024-09** AUM突破 **3000亿**
- **2025-09** AUM突破 **3600亿** 市场化三方资金规模超 **800亿**

专户受托资产管理

组合类产品业务

债权投资计划业务

股权投资计划业务

**5项能力 + 1项资质，支撑4大业务板块**

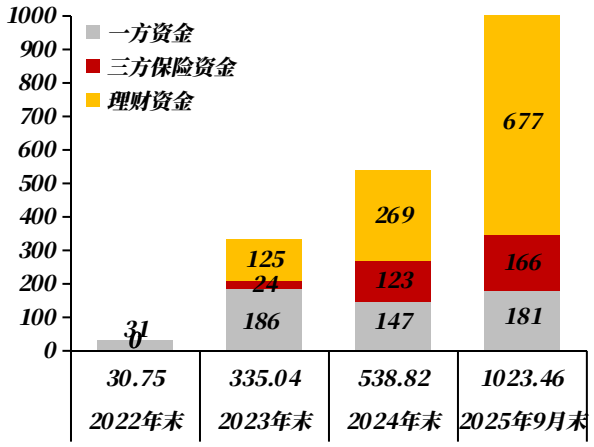
- 股票投资管理能力
- 信用风险管理能力
- 衍生品运用管理能力
- 债权投资计划产品管理能力
- 股权投资计划产品管理能力
- 组合类保险资管产品发行资质

# 中信保诚资管：融入大资管市场，三方业务规模持续提升

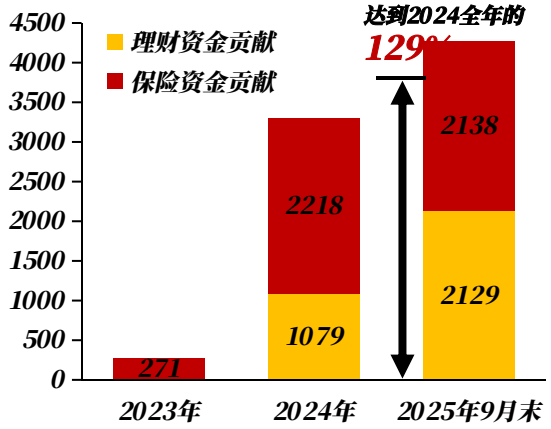
- **量：**提前超额完成全年新增规模目标。截至9月末，组合类产品总规模1023亿元，其中三方资金存续规模843亿元，年内新增规模449亿元，完成全年新增任务的125%。
- **质：**多项新业务实现“从0到1”突破。信银理财、光大理财合作的货币市场类产品已成立；首单三峡人寿委受托专户合作协议已签署；首次公开竞标即成功中标东吴财险受托管理人招标项目；权益类产品信远汇睿完成7000万三方销售。
- **效：**三方管理费有望成为收入“新引擎”：1-9月，组合类产品实现三方管理费收入4268万元，同比增长88%，完成全年任务目标的68%，达到2024年全年组合类产品三方管理费收入的129%。

## 产品总规模快速增长，资金来源结构持续优化，三方收入成为“新引擎”

组合类产品存续规模（亿元）




三方管理费收入（万元）




## 2025年1-9月组合类产品业绩数据

| 类型 | 投资类型二级分类 | 产品简称 | 产品规模（百万） | 今年以来 | | | 成立以来 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 累计收益率 | 超越基准 | 同类排名 | 累计收益率 | 超越基准 | 同类排名 |
| 固收 | 货币型 | 信远稳盈 | 14,327 | 1.78% | 0.51% | 21% | 10.71% | 4.01% | 42% |
| | 中长期纯债型 | 信远睿享1号 | 2,408 | 0.36% | 0.21% | 83% | 8.16% | -0.74% | 24% |
| | | 信远睿享2号 | 2,421 | 0.47% | 0.32% | 79% | 7.93% | -0.97% | 29% |
| | 短期纯债型 | 信远睿享3号 | 2,543 | 0.69% | -0.08% | 88% | 4.81% | -1.97% | 81% |
| | 混合二级 | 信远增利 | 1,207 | 7.93% | 5.99% | 5% | 11.45% | -1.48% | 34% |
| | | 诚益双盈 | 264 | 5.32% | 2.53% | 29% | 8.08% | -3.82% | 64% |
| | 混合一级 | 双债驱动1号 | 658 | 3.41% | 3.82% | 28% | 3.41% | 3.82% | 28% |
| 混合 | 偏股混合型 | 信远诚益 | 294 | 11.31% | 0.25% | 57% | 32.07% | 18.59% | 10% |
| | | 诚益产业 | 1,020 | 8.98% | -2.08% | 74% | 21.22% | 9.10% | 27% |
| 权益 | 股票型FOF | 信远汇睿 | 202 | 25.43% | 10.14% | 60% | 21.25% | 7.29% | 32% |
| | | 信远汇钜 | 546 | 27.38% | 11.21% | 52% | 36.36% | 0.68% | 43% |
| | 普通股票型 | 诚益科技 | 498 | 32.91% | -8.10% | 33% | 34.54% | 6.64% | 37% |
| | | 诚益消费 | 273 | 6.42% | 6.75% | 90% | -11.44% | -9.55% | 96% |
| | | 诚益资源 | 346 | 42.32% | 13.02% | 15% | 38.25% | 17.72% | 36% |
| | | 诚益价值 | 173 | 11.38% | 13.42% | 83% | 25.18% | 28.55% | 62% |

注：仅列示规模1亿以上的组合类产品

# 中信保诚资管：提升中信保诚资管的品牌价值与市场影响力

## 积极参与市场竞争，多个业务领域斩获多项荣誉




2024年Wind资管88评选荣获"服务创新奖"和"高质量发展奖"



2024年第一届新华财经"混合类资产管理产品金谐"奖项



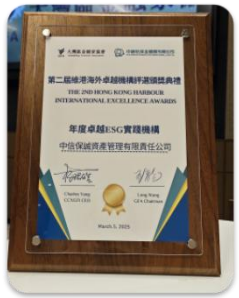
2024年第十七届保险业·介甫奖之"优秀权益类保险资管产品"奖项




2024年中国保险资管英华示范机构评选中荣获"成长保险资管示范机构"奖项



2023年第十四届基金与财富管理·介甫奖之"优秀保险资管风控能力"奖项




2025年全球金融与ESG可持续发展高峰论坛"年度卓越ESG实践机构"奖项




华夏时报社"2024年金融机构ESG投资实践优秀案例"奖项



第8届CNABS“金桂奖”年度评选中荣获"行业优秀投资机构奖"和"中国资产证券化年度奖"




2023年母基金年度论坛荣登"投资机构软实力排行榜·金融机构TOP20"奖项

## 逐步积累客户群，现已覆盖几十家银行、保险机构

### 银行客户群

中信理财 CITIC WEALTH
光大理财 EVERBRIGHT WEALTH
民生理财 CMBC WEALTH MANAGEMENT
华夏理财 HUAXIA WEALTH MANAGEMENT
招银理财 CMB WEALTH MANAGEMENT

### 保险客户群

NCI 新华保险
中汇人寿 ZHONGHUI LIFE
中邮保险 CHINA POST INSURANCE
中华保险 CHINA INSURANCE
Union Life 合众人寿
同方全球人寿 Aegon THTF Life Insurance
复星保德信 Pramerica FOSUN
弘康人寿 HONGKANG LIFE
长城人寿 GREATWALL LIFE
ERGO 德华安顾人寿
英大人寿YDLIC
中英人寿 AVIVA-COFCO
前海人寿 FORESEA LIFE INSURANCE
三峡人寿 THREE GORGES LIFE
富德生命人寿 FUNDE SINO LIFE
国富人寿 GUOFU LIFE
君康人寿 J.K. LIFE INSURANCE
幸福人寿 HAPPY LIFE
亚太财险 Asia-Pacific P&C
北大方正人寿 PKU FOUNDER LIFE
百年人寿 AEON LIFE
东吴财险 SOOCHOW P&C INSURANCE
ZKI 紫金保险 一诺紫金 共创价值
众安保险



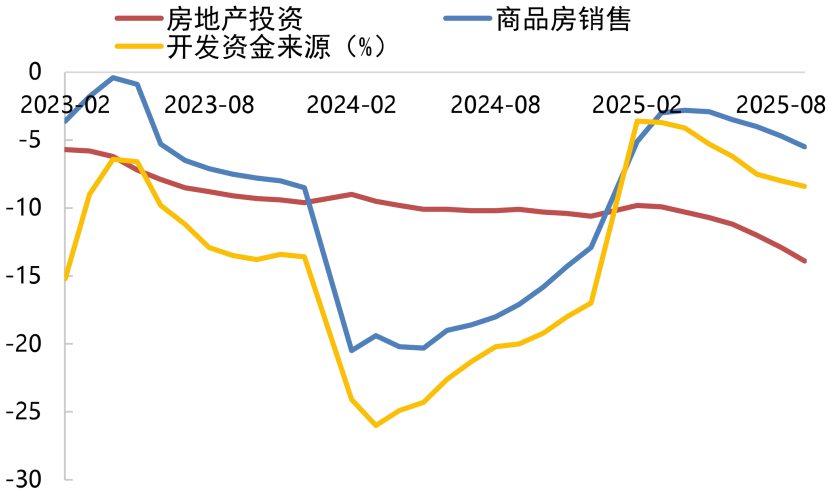
# 05

# 附录一资本市场

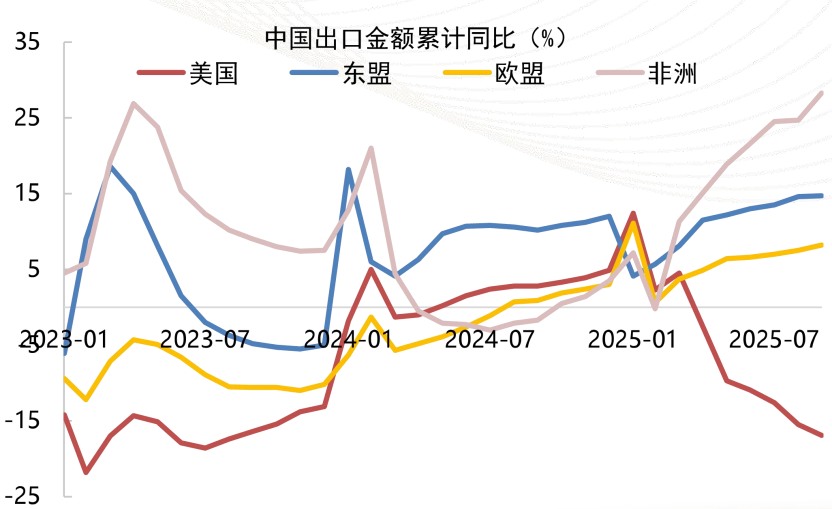
**预计四季度实际GDP同比4.4%，国内市场仍呈现出供强需弱的格局，经济增长动能的改善仍需时间。**

- （1）消费方面。整体消费仍然受到房价下跌和“以旧换新”政策退坡的不利影响，结构上继续呈现明显的K型分化特征：高端市场、如一线城市的豪宅成交等表现强劲；低端市场同样表现较好，主要是“低价消费”、“悦己消费”、“情绪消费”等，呈现出典型的“口红效应”。（2）地产方面。今年以来，发行专项债收购存量土地、收购存量商品房、城中村和危旧房改造等政策进展缓慢，二十届四中全会通稿提出“推动房地产高质量发展”，对发展速度的要求明显降低，预计四季度房地产投资、销售、融资、价格、土地成交等数据可能出现持续走弱，房地产市场的企稳回升仍需要增量政策的支持。（3）基建方面。近期政策推出5000亿元的新型政策性金融工具，全部用于补充项目资本金；同时，中央财政从地方政府债务结存限额中安排5000亿元下达地方，从近几年政策性金融工具和债务限额工具的使用经验来看，这两项政策有望对基建投资形成一定提振。（4）制造业方面。随着出口的回落和“反内卷”政策的推进，制造业投资可能面临着较大的下行压力；结构来看，在政策的支持下，高技术制造业仍将是其中的亮点。（5）出口方面。关税大概率会继续延期，考虑到转口贸易关税和前期抢出口带来的透支，后续出口仍然有下行压力；但与此同时，我国出口产品国际竞争力较强，对东盟、欧盟、非洲等地的出口可以保持较高的增速，一定程度上对冲对美出口的下滑，出口仍有望保持一定的韧性。

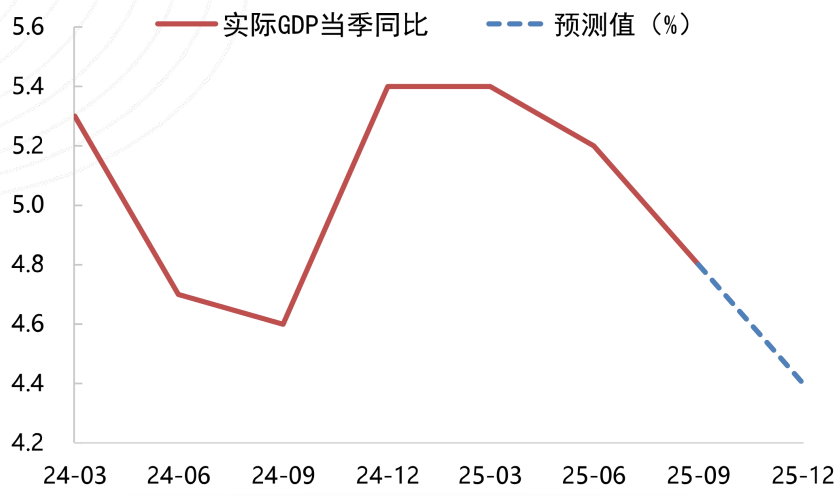
房地产市场依然呈现出下行趋势




对东盟、欧盟、非洲等地的出口保持较高增速




四季度实际GDP当季同比预测值



# 股票市场研判：中期维持四季度调整后再出发，26年H1可期

- **大势研判：市场短期快速上涨，波动难免放大，核心主线内部的高切低已经发生。中期维持四季度调整后再出发，26年仍然可期的观点**

**（短期：基本面触底但新亮点有限、资金流入过快、低性价比）（长期：政策支持、供需格局改善变清晰、资金长期流入仍在底部、弱美元）**

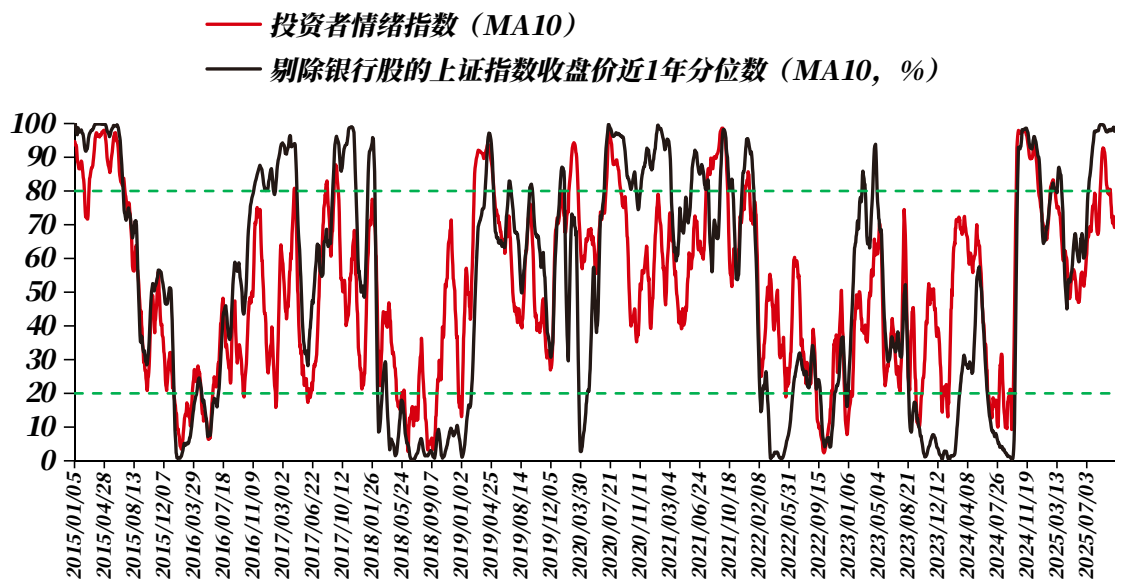
a. 当前A股最大的结构性基本面线索依然是中企出海，供给在内反内卷、需求在外出利润是重要的中长期线索，中美重新陷入斗而不破的状态，双方迅速化解分歧的概率在降低，或持续影响市场对出海的定价。（因为存在TACO交易经验，市场整体对特朗普态度迅速软化、中美迅速解决分歧抱有较高的预期，因而在市场降温时调仓并不明显）

b. 红利板块是阶段性的高切低方向，但只是旧逻辑下的轮动，可能只是过去4个月相对大盘负超额的均值回归修正

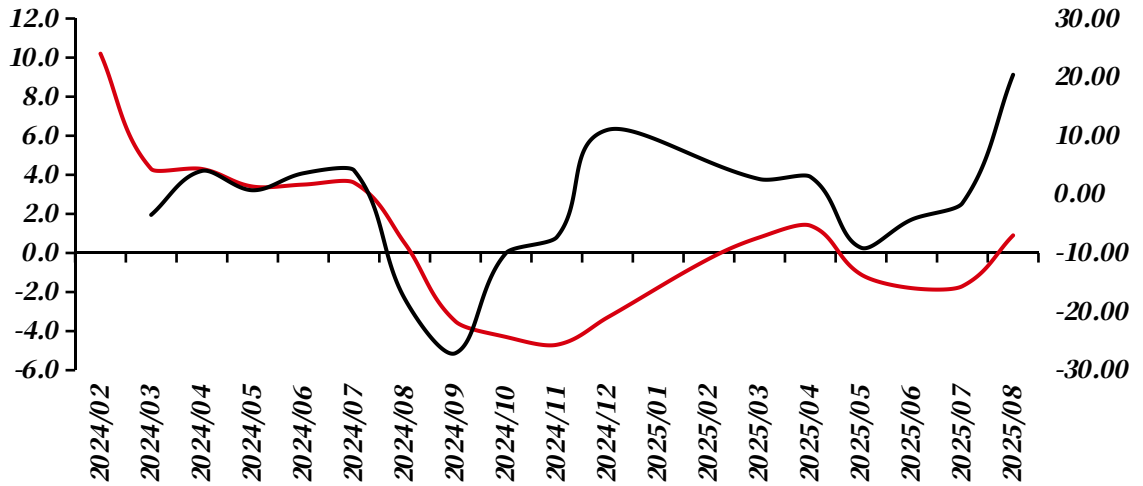
c. **新的线索是中国长期且系统性的保障资源、产业链和领先技术安全的战略意图，红利轮动结束后，密切跟踪可能贯穿明年的新线索，包括产业链安全和端侧AI**

d. **防御阶段：**关注**煤炭、保险、火电、银行、白电**等，不过这是典型的旧共识逻辑下阶段性追求相对收益；**进攻阶段：**产业链安全和端侧AI或成为贯穿明年的新线索。制造端，关注中国的供给优势：战略资源品（**稀土、磷**等），极强份额和技术优势的行业（**锂电设备、光伏设备**等），有内卷外化倾向的优势行业。科技端，密切关注端侧AI的产业趋势（**硬件、应用**等）

投资者情绪指数回落至亢奋区之下

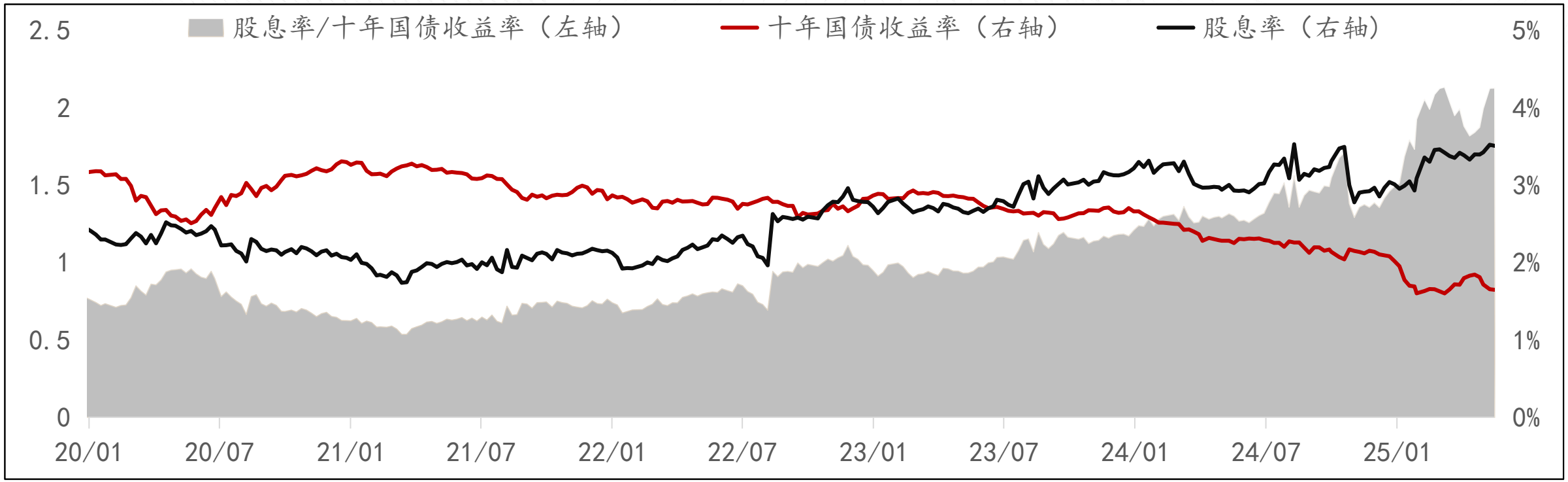



中国规模以上工业企业利润累计同比开始企稳回升



# 股票市场研判：股票具有明显性价比优势

- **保持杠铃的策略。**杠铃的一端是红利资产，主要逻辑是避险和新准则下获取股息收益，配置标的包括金融、公用事业、港股红利等（注：目前随着银行股的上涨，股息率已经下降到了3.9%，配置的性价比已经明显降低）。杠铃的另一端是弹性资产：一是新产业相关，如港股互联网、AI应用、机器人等；二是出海相关，主要是工程机械；三是政策相关，如服务消费、新能源、创新药等。
- **示例：**当前沪深300股息率明显超过10年期国债收益率，二者差值达到历史最高区间。十年国债到期收益率为1.73%。从股债收益比看，当前股票相对价值明显高于债券。



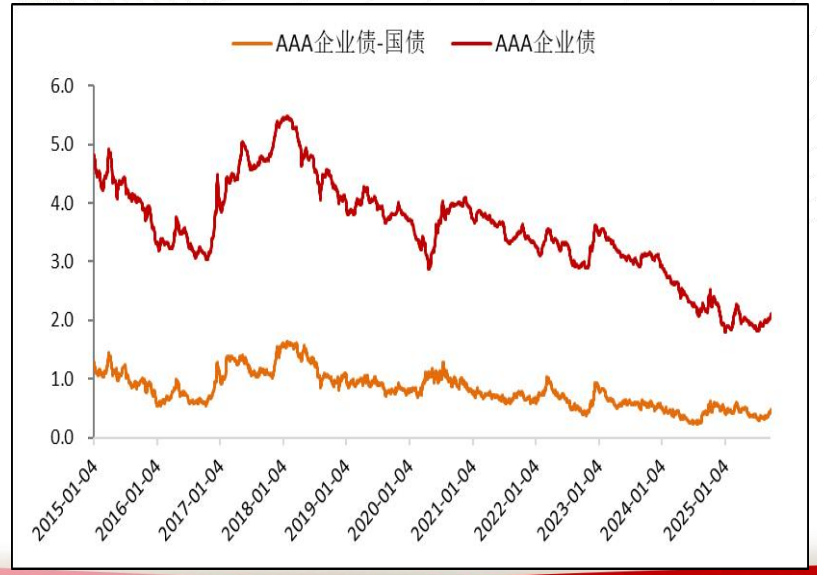
# 债券市场研判：修复仍有空间，但或将再次进入波动加大的阶段

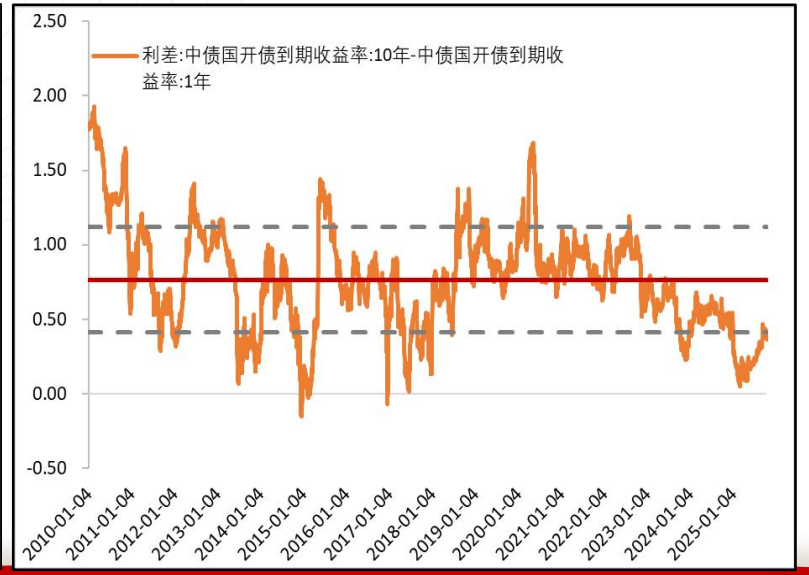
- **大势研判：9月债市调整过大，有内生修复需求；目前从基本面和资金情况看，修复仍有空间，但或将再次进入波动加大的阶段**

《公开募集证券投资基金销售费用管理规定（征求意见稿）》延续降费大方向，“管理费-交易费-销售费”三步走降费路径明确；对债券来说，负债端政策坚持权益类基金发展导向，优化赎回安排，鼓励长期持有，短期对主动纯债基金带来一定影响，尤其本次文件中第十条对赎回费的优化中将基金的赎回费做了比较严格的规定，以往大部分C份额基本是持有30天免赎回费，现在持有半年以上才免赎回费，半年以内最少也要0.5%，赎回费设置对于低利率环境下的债券显然偏高，引发部分资金退出主动债基

- **回顾今年以来债市运行节奏，本质上是事件驱动的波段行情，**资金收紧、关税冲突、反内卷、股市大涨分别在不同时期主导债市。展望后续，未来引导债市趋势性变盘（向下）的因素尚未出现，可关注被市场忽略很久且持续脱敏的中美贸易冲突和地产、出口数据。信用利差上，高等级中短期信用利差有望继续保持在20BP附近的低位水平。长久期信用债更多跟随长端情绪，波动性或将更大
- **短期维度：**关注十五五规划、地产和出口数据，黑天鹅关注中美贸易冲突，倾向于认为没有边际新增冲击的情况下，10Y国债收益率或有望修复至1.7%一线的水平，但由于股市调整、中美稀土争端可能有边际缓和，或削弱债市修复动能，使债市再次进入无主线的混沌期
- **中期维度：**卖方观点已经有认为利率已系统性转向的看法，配置部倾向于认为利率季度维度上行是可能的，但很难持续性大幅走高，我们维持年初的判断，债市由牛市转入震荡市，而非转入熊市，震荡市判断下，若四季度利率再次发酵货币政策预期，则阶段性建议谨慎对待




开门红
大吉大利!