



## 大家人寿保险股份有限公司投资连结保险投资账户 2025 年度报告

二〇二六年五月

## 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。公司主要经营人壽保險、健康保險、意外傷害保險等各類人壽保險業務。上述業務的再保險業務以及經保險監督管理機構批准的其他業務。公司目前已開業的省級分公司計19家，包括江蘇、浙江、河北、廣東、北京、上海、江蘇、黑龍江、山東、四川、湖北、河南、湖南、江西、吉林、山西、安徽、深圳、天津。

大家人壽是大家保險集團旗下的專業壽險子公司的，通過集團綜合化經營平台，為個人及團體提供涵蓋生、養、老、病、殘、醫、學、救、濟、疾、病、保、障、保、險、保、障、的、多、種、產、品、，全、面、滿、足、客、戶、在、人、身、保、險、領、域、的、保、險、保、障、需、求、。

## 第二部分 大家人壽投資連結保險投資賬戶 2025 年度報告

## 一、投資賬戶簡介

大家人壽以實現投資賬戶投資目標為宗旨，在遵循保險合同條約約定的基礎上，結合市場環境變化，運用專業投資能力及歷史經驗，精細化管理各投資賬戶，努力為客戶提供高質量、更專業的投資服務。

截至2025年12月31日，大家人壽存續運作之投資連結保險產品投資賬戶分別為：

## (一) 鴻坤貨幣型投資賬戶

1.賬戶設立時間:2022年9月8日

## 2.投資範圍及投資目標

本賬戶投資目標是在严控風險前提下，保持高流動性的基礎上，追求賬戶資產的長期穩定增值。

本賬戶主要投資於流動性資產、固定收益類資產以及法律法規允許或監管部門批准的其他投資品種和產品。

流動性資產的投資金額不得低於賬戶價值的5%；

本賬戶主動投資於流動性受限資產（主要包括到期日在10個交易日以上的逆回購與銀行存款）的比例不得超過賬戶價值的50%，有存款期限、根據協議已滿足可提前支取條件的銀行存款不受上述比例約束；

本賬戶可進行債券正回購，正回購比例不高于賬戶價值的60%。

## 3.投資策略

本賬戶綜合宏觀經濟運行狀況，結合貨幣政策、財政政策等宏觀政策，分析本市場資金供給變動趨勢，考慮各類投資品種的流動性、收益性以及信用風險狀況，進行積極的投資組合管理。

## 4.投資風險

本賬戶投資風險主要包括債券利率風險、存款、債券的信用風險以及因證券市場交易不足等原因導致證券不能迅速變現的流動性風險。

## (二) 鴻坤穩盈投資賬戶

1.賬戶設立時間:2022年9月8日

## 2.投資範圍及投資目標

本賬戶投資目標是在嚴格控制信用風險的前提下，努力獲取超額收益。

本賬戶主要投資於流動性資產、固定收益類資產、不動產類資產、其他金融資產以及法律法規允許或監管部門批准的其他投資品種和產品。

流動性資產的投資金額不得低於賬戶價值的5%；

不動產類及其他金融資產的投資金額合計不得超過賬戶價值的30%；

本賬戶可進行債券正回購，正回購比例不高于賬戶價值的100%。

## 3.投資策略

本賬戶通過宏觀利率分析模型和信用分析模型，對宏觀經濟、利率曲線、貨幣供求、行業利差等四個維度進行全面分析，根據分析結果自上而下確定組合整體久期水平、杠桿仓位、信用策略，并根据模型分析結果對組合的久期水平、行業分布、大類資產比例進行動態調整。

## 4.投資風險

本賬戶投資風險主要包括債券利率風險、存款、債券、基礎設施投資計劃、信託計劃、信貸資產支持證券等投資品種的信用風險以及因證券市場交易不足等原因導致證券不能迅速變現的流動性風險。

## (三) 鴻坤增盈投資賬戶

1.賬戶設立時間:2022年9月8日

## 2.投資範圍及投資目標

本賬戶投資目標是追求淨值平穩增長，有效控制淨值回購。

本賬戶主要投資於流動性資產、固定收益類資產、上市權益類資產、不動產類資產、其他金融資產以及法律法規允許或監管部門批准的其他投資品種和產品。其中，投資於上市權益類資產的投資金額占賬戶價值的0-20%。

流動性資產的投資金額不得低於賬戶價值的5%；

不動產類及其他金融資產的投資金額合計不得超過賬戶價值的30%；

本賬戶可進行債券正回購，正回購比例不高于賬戶價值的100%。

## 3.投資策略

本賬戶投資策略兼顧債券和股票投資機會。債券投資方面，注重債券的票息收益，適當配置其他金融資產提升組合總收益，結合主動操作把握證券市場的階段性投資機會；權益投資方面，重視估值以及估值與業績的匹配度，緊密跟踪宏觀經濟數據，依據對宏觀經濟政策和行業政策的分析研究，把握市場投資主線。

## 4.投資風險

本賬戶投資風險主要包括股票及股票型基金等權益類市場價格波動的市場風險，債券利率風險、存款、債券、基礎設施投資計劃、信託計劃、信貸資產支持證券等投資品種的信用風險以及因證券市場交易不足等原因導致證券不能迅速變現的流動性風險。

## (四) 常乾行業優先投資賬戶

1.賬戶設立時間:2022年9月8日

## 2.投資範圍及投資目標

本賬戶投資目標是以中長期增值為目標，在消費醫葯、科技創新等符合國家長期發展戰略的方向上優先選擇兼具成長性和安全性的細分行業作為重點投資方向。

本投資賬戶主要投資於上市權益類資產，還可投資於流動性資產、固定收益類資產、不動產類資產、其他金融資產以及法律法規允許或監管部門批准的其他投資品種和產品。其中，投資於上市權益類資產的投資金額占賬戶價值比例為60%-95%，賬戶管理人可根據市場情況在上述投資比例範圍內進行調整。

流動性資產的投資金額不得低於賬戶價值的5%；

不動產類及其他金融資產投資金額合計不得超過賬戶價值的30%；

本賬戶可進行債券正回購，正回購比例不高于賬戶價值的100%。

## 3.投資策略

本賬戶結合宏觀經濟總體判斷，基于行業景气度和估值等參數形成行業比較模型，通過股性價比以及行業之間投資性價比比較，在符合國家長期發展戰略方向上優先選擇兼具成長性和安全性的細分行業作為投資重點。

## 4.投資風險

本賬戶投資風險主要包括股票及股票型基金等權益類市場價格波動的市場風險，債券利率風險、存款、債券、基礎設施投資計劃、信託計劃、信貸資產支持證券等投資品種信用風險以及因證券市場交易不足等原因導致證券不能迅速變現的流動性風險。

## (五) 常乾權益型投資賬戶

1.賬戶設立時間:2022年9月8日

## 2.投資範圍及投資目標

本賬戶投資以中長期增值為目標，適度回購內外部系統性風險，行業及個股相對分散。

本投資賬戶主要投資於上市權益類資產，還可投資於流動性資產、固定收益類資產、不動產類資產、其他金融資產以及法律法規允許或監管部門批准的其他投資品種和產品。其中，投資於上市權益類資產的投資金額占賬戶價值比例為60%-95%，賬戶管理人可根據市場情況在上述投資比例範圍內進行調整。

流動性資產的投資金額不得低於賬戶價值的5%；

不動產類及其他金融資產投資金額合計不得超過賬戶價值的30%；

本賬戶可進行債券正回購，正回購比例不高于賬戶價值的100%。

## 3.投資策略

本賬戶重點投資中長期收復增長空間較大的細分行業，精選產業升級與消費升級相關產業；在產業鏈上下游找出具有核心競爭力的企業，精選行業競爭格局好、公司治理優的上市公司，在估值水平相對合理時買入。

## 4.投資風險

本賬戶投資風險主要包括股票及股票型基金等權益類市場價格波動的市場風險，債券利率風險、存款、債券、基礎設施投資計劃、信託計劃、信貸資產支持證券等投資品種的信用風險以及因證券市場交易不足等原因導致證券不能迅速變現的流動性風險。

## (六) 常乾安享利投資賬戶

1.賬戶設立時間:2022年9月8日

## 2.投資範圍及投資目標

本賬戶投資目標是通過投資具有良好成長性、成長質量優良、估值相對合理的股票進行投資，獲取超額收益。

本賬戶主要投資於上市權益類資產，還可投資於流動性資產、固定收益類資產、不動產類資產、其他金融資產以及法律法規允許或監管部門批准的其他投資品種和產品。其中，投資於上市權益類資產的投資金額占賬戶價值比例為60%-95%，賬戶管理人可根據市場情況在上述投資比例範圍內進行調整。

流動性資產的投資金額不得低於賬戶價值的5%；

不動產類及其他金融資產的投資金額合計不得超過賬戶價值的30%；

本賬戶可進行債券正回購，正回購比例不高于賬戶價值的100%。

## 3.投資策略

本賬戶採用“自下而上”和“自上而下”相結合的精選策略，發揮產品管理人的研究優勢，將嚴謹規範的選股方法與積極主動的投資風格相結合，在分析和判斷宏觀經濟運行和行業景气度變化、上市公司成長潜力的基礎上，制定并適時調整股票配置比例及投資策略。

## 4.投資風險

本賬戶投資風險主要包括股票及股票型基金等權益類市場價格波動的市場風險，債券利率風險、存款、債券、基礎設施投資計劃、信託計劃、信貸資產支持證券等投資品種的信用風險以及因證券市場交易不足等原因導致證券不能迅速變現的流動性風險。

## 二、大家人壽投資連結保險投資賬戶管理人報告

## (一) 投資賬戶業績

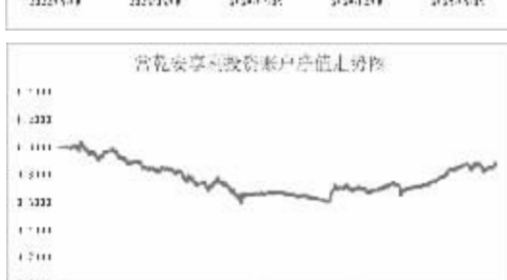
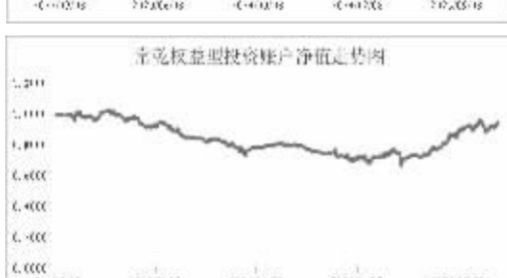
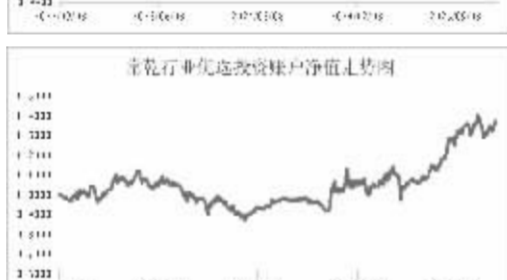
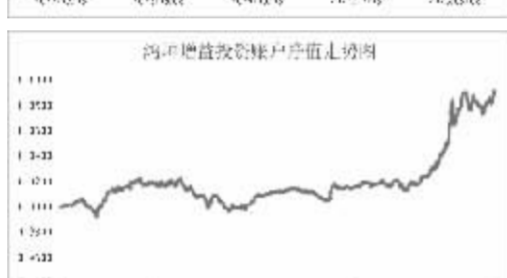
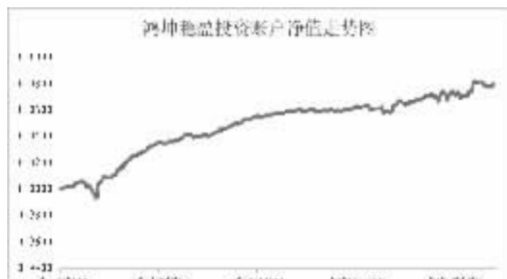
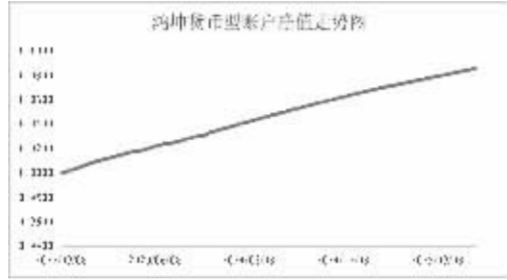
賬戶名稱	期末單位淨值	2022年	2023年	2024年	2025年
鴻坤貨幣型	1.0557	1.03%	2.60%	2.63%	2.05%
鴻坤穩盈	1.0784	0.53%	4.31%	1.36%	1.46%
鴻坤增盈	1.0890	-0.03%	0.21%	1.74%	6.85%
常乾行業優先	1.3750	-2.45%	-3.13%	11.80%	30.15%
常乾穩盈	0.9518	-2.68%	-16.62%	-10.97%	31.74%
常乾安享利	0.8845	-6.91%	-26.17%	2.52%	26.53%

备注：賬戶淨值與收益率數據均按自然日計算，產品均於2022年9月8日成立，2022年收益率為當年實際收益率，日常交易以資產評估日公布的單位淨值為準。

(二) 投資連結保險賬戶投資回報率計算公式

投資回報率 = (期末單位淨值 - 期初單位淨值 - 1) × 100%

(三) 投資賬戶成立以來淨值走勢圖



## (四) 投資連結保險賬戶資產估值原則

公司投資連結保險賬戶按照《企業會計準則》確定估值原則。對於存在活躍市場的金融工具，投資連結保險賬戶採用活躍市場中的報價確定其公允價值。對於不存在活躍市場的金融工具，投資連結保險賬戶採用估值技術確定其公允價值，具體為：

## 1. 債券估值

## (1) 交易所市場債券的估值

在證券交易所掛牌的固定收益類基礎資產，主要依據第三方估值機構提供的相應基礎資產估值數據確定公允價值；如第三方估值機構未提供相應基礎資產的估值數據，可採用其他估值技術進行估值。

對於公开发行的可轉債、可交換、實行全價交易的債券按照估值日收盘价減去收盘价中所含債券利息後得到的淨價確定公允價值；實行淨價交易的債券，採用估值日收盘价確定公允價值。對於非公开发行的可轉債、可交換，可採用第三方估值機構提供的價格數據確定公允價值。

## (2) 銀行間市場債券的估值

在銀行間市場交易的固定收益類基礎資產，主要依據第三方估值機構提供的相應基礎資產的估值數據確定公允價值。如第三方估值機構未提供相應基礎資產的估值數據，可採用其他估值技術進行估值。

## (3) 未上市債券的估值

交易所市場、銀行間市場首次公开发行未上市的債券，在上市之前採用估值技術確定公允價值；在估值技術難以可靠計量公允價值的情況下，採用成本估值。

## 2. 債券回購估值

債券回購以成本合回購費用列示，按協議利率在實際持有期間內逐日計提利息。

## 3. 銀行存款估值

銀行存款以本金列示，按約定利率結算方式逐日計提利息。

## 4. 基金估值

上市流通的 ETF 基金、場內上市定期開放式基金、封閉式基金，按估值日其在證券交易所的收盤價格，估值日無交易的，以最近交易日的收盤價格估值。如最近交易日後市場環境發生了重大變化的，可使用最新的基金份淨值或基金參考類似投資品種的現行市價及重大變化因素調整最近交易市價，確定公允價值。

場內上市開放式基金（LOF），按所投資基金估值日的單位淨值估值，估值日未公布淨值的，按最近公布日日的基金單位淨值估值；從未公布基金單位淨值的，按成本估值。

場內場外貨幣市場基金按成本估值，按所投資基金前一估值日日至估值日期間（含節假日）的萬份收益計提估值日基金收益。

場內上市交易型貨幣市場基金，如所投資基金被贖回，則按所投資基金估值日的份淨值估值；如所投資基金被贖回（份）收益，則按所投資基金前一估值日日至估值日期間（含節假日）的萬份（份）收益計提估值日基金收益。

如所投資基金前一估值日至估值日期間發生分紅除權、拆算或拆分，應根據基金份淨值或收市價、單位基金份淨值、折算比例、持有份數等因素合理確定公允價值。

## 5. 股票估值

對於存在活躍市場的上市流通股，在估值日有報價的，除會計準則規定的例外情況外，應將報價不加調整地應用於該上市流通證券的公允價值計量。估值日無報價且最近交易日後未發生影響公允價值的重大事件的，應採用最近交易日的報價確定公允價值。有充足證據表明估值日或最近交易日的報價不能真實反映公允價值的，應對報價進行調整，確定公允價值。

未上市股票、債券、送股、轉增股、配股和增發等方式發行的股票，按估值日在交易所掛牌同一股票的交易價格，估值日無交易的，以最近交易日的收市價格；首次公开发行的股票，按成本價格估值，上市後按市價估值。

交易所上市交易的流通受限股票的估值，通過公允、非公允等方式取得且有明確限售期的股票，在

限售期內，應以證券交易所上市交易的同一股票的公允價值為基礎，引入流動性折扣進行估值。流動性折扣可依據第三方估值機構提供的數據，或採用看跌期權法以及其他合理的估值技術分析確定。分析流動性折扣時，不應考慮因大量持有股票產生的溢價或折價。

長期停牌股票的估值，對於因重大特殊事項而長期停牌股票，估值基本原則判斷是否採用估值技術，估值技術包括指數收益法、可比公司法、市場價格模型法和估值模型法等。

港股通股票的估值，按在港交所的收市價格估值，估值日無交易的，以最近交易日的收市價格估值。港股通投資持有外幣證券資產估值涉及外幣對人民幣匯率，參考當日中國人民銀行或其授權機構公布的人民幣匯率中間價，或其他可以反映公允價值的匯率進行估值。

優先股估值，在證券交易所及全國中小企業股份轉讓系統等市場交易的優先股，其交易及交易頻率足以持續提供定價信息的，估值日有交易，可採用估值日收市價格估值；估值日無交易，且最近交易日後未發生影響公允價值計量的重大事件的，可參考優先股或類似投資品種最近交易日收市價格確定公允價值。不滿足上述條件的，可根據估值技術或依據第三方估值機構提供的價格數據估值，在估值技術難以可靠計量公允價值的情況下，按成本估值。

非證券交易所交易股票的估值，對未包含在上述情況中的、非證券交易所交易股票（如：在全國中小企業股份轉讓系統、區域性股權市場掛牌交易的股票等），交易量及交易頻率足以持續提供定價信息的，按估值日收市價格估值；交易量或交易頻率不足以反映公允價值的情況下，應綜合考慮交易活躍程度、轉讓方式等，對收市價進行調整或採取其他估值技術確定公允價值。

## 6. 商業銀行理財產品、集合資金信託計劃、保險資產管理產品估值

按估值日的產品份淨值估值，估值日未公布產品份淨值的，且最近交易日後經濟環境未發生重大變化，按最近公告的產品份淨值估值；如估值日未公布產品份淨值，且最近交易日後經濟環境發生了重大變化的，可參考類似投資品種的現行市價及重大變化因素，調整最近公告的產品份淨值，確定公允價格進行估值，對未公布淨值的，按成本估值。

7. 銀行業金融機構信貸資產支持證券、證券公司專項資產管理計劃等資產證券化品種估值

優先股估值日第三估值日進行估值，如第三方估值機構未提供相應基礎資產的估值數據，採用估值技術確定公允價值，在估值技術難以可靠計量公允價值的情況下，按成本估值。

## 8. 公募 RCTs 估值

主要依據第三方估值機構提供的相應基礎資產的估值數據確定公允價值。

對於本賬戶允許參與投資但本部分未涉及的其他資產，將根據相關法律法規、市場慣例及屆時實際情況確定相應的估值方法。

## (五) 投資賬戶管理人報告

## 1. 2025 年度宏觀經濟回顧

2025 年中國宏觀經濟穩健前行，全年實際 GDP 實現 5.0% 的預期增長目標，高質量發展成效顯著。需求端呈現結構性優化，內需在穩增長政策護佑下穩步修復，社零增溫回升；投資增溫邊際承压，折射出宏觀經濟新動能轉型的結構性疼痛；外需方面，成功頂住美國貿易摩擦的外部波動，出口端持續彰顯強韌性，全年維持較高增速。

## 2. 2025 年度國內資本市場回顧

2025 年在央行流動性管理、財政前置发力、稅收避險情緒及股債聯動等效應交替主導下，債市全年呈現寬幅震盪，收益率中樞不斷抬升的格局。權益市場震盪走勢、結構分化，年初 AI 主線領漲，年中風暴外圍中樞回調，但在政策托底與業績驱动下穩步抬升，沪指一度突破 4000 點；四季度受美聯儲降息預期博弈及 AI 泡沫論影響盤整，年末伴隨情緒修復再度企穩回升。

## 3. 2025 年度投資連結保險投資賬戶回顧

鴻坤貨幣型投資賬戶：由於組合規模較小，通過持有高收益貨幣資產，獲得穩定且較好的收益。

鴻坤穩盈投資賬戶：年初贖回回購資產，將主要資金配置於債基資產，積極參與現券波段交易，提升債券資產利得對賬戶收益的貢獻，整體取得不錯的成效。

鴻坤增盈投資賬戶：年初贖回回購資產，將主要資金配置於債基資產，積極參與現券波段交易，提升債券資產利得對賬戶收益的貢獻，整體取得不錯的成效。權益方面，2025 年緊抓結構性機會，買入半導體電子、計算機、專用設備、醫葯、建材、非銀金融等行業個股，其中半導體電子配置比重較高，在上述行業中挑選業績改善或困境反轉、且估值較低或是與業績匹配度較好的標的。

常乾行業優先投資賬戶：行業配置跟隨主線輪動，上半年配置 AI 應用、內需新消費和創新葯等板塊，下半年切換至海外算力、新能源和資源有色等板塊。仓位跟隨防守策略在 60%-90% 做調整。

常乾權益型投資賬戶：行業配置跟隨主線輪動，上半年配置 AI 應用、內需新消費和創新葯等板塊，下半年切換至海外算力、新能源和資源有色等板塊。仓位跟隨防守策略在 60%-90% 調整。

常乾安享利投資賬戶：採用資產管理加股票投資模式，資產管理部分，主要持有大家資產盛世精選 2 號（第二期）和長乾價值穩健產品，股票投資部分，行業配置跟隨主線輪動，上半年配置 AI 應用、內需新消費和創新葯等板塊，下半年切換至海外算力、新能源和資源有色等板塊。仓位跟隨防守策略在 60%-90% 調整。

## 4. 市場展望

2026 年市場風格預計趨於均衡，景氣行業有四個方向 TMT 向非科技領域擴散，配置上建議把握 PPI 和 CPI 修復、AI 全產業鏈、企業出海、紅利資產等四個方向的投資機會。

## 第三部分 財務報告

## (一) 財務報表

大家人壽投資連結保險投資賬戶資產負債表						
2025 年 12 月 31 日						
(金額單位：人民幣元)						
	鴻坤貨幣型賬戶	鴻坤穩盈賬戶	鴻坤增盈賬戶	常乾行業優先賬戶	常乾權益型賬戶	常乾安享利賬戶
資產						
貨幣資金	243,440	221,375	236,679	1,494,749	933,682	497,884
以公允價值計量且其變動計入当期損益的金融資產	4,215,053	4,304,746	4,151,538	4,856,287	3,068,214	3,210,833
買入返售金融資產	-	-	254,000	-	-	-
應收利息	4	10	-44	96	42	10
其他資產	7,383	2,521	325	43,161	26,449	24,573
資產合計	4,465,880	4,528,852	4,641,498	6,394,292	4,028,387	3,723,300
負債						
管理人員報酬	25,222	139,513	173,323	217,925	163,376	140,701
其他負債	46	46	16,120	141,101	50,152	35,775
負債合計	25,272	139,559	189,443	269,106	213,528	176,476
負債與淨資產/淨持有者權益	4,440,608	4,389,294	4,452,055	6,025,186	3,804,859	3,546,824
總計	4,465,880	4,528,852	4,641,498	6,394,292	4,028,387	3,723,300

大家人壽投資連結保險投資賬戶投資收益表						
2025 年度						
(金額單位：人民幣元)						
	鴻坤貨幣型賬戶	鴻坤穩盈賬戶	鴻坤增盈賬戶	常乾行業優先賬戶	常乾權益型賬戶	常乾安享利賬戶
獨立賬戶收益						
投資收益	97,817	146,214	204,210	1,372,620	815,196	531,601
公允價值變動損益	0	-18,694	146,409	144,795	174,061	255,896
其他收入	172	13,375	17,934	4,725	1,703	600
債券及附加	0	568	2,330	10,432	6,281	2,874
管理人報酬	8,229	41,250	51,924	73,405	45,981	43,749
其他費用	227	35,893	31,876	32,964	19,818	21,856
淨利潤	89,463	63,184	282,523	1,405,339	918,330	719,618

大家人壽投資連結保險投資賬戶投資收益表						
2025 年度						
(金額單位：人民幣元)						
	鴻坤貨幣型賬戶	鴻坤穩盈賬戶	鴻坤增盈賬戶	常乾行業優先賬戶	常乾權益型賬戶	常乾安享利賬戶