

企业年金养老金产品管理情况报告

(报告期间： 2026-04-01 至 2026-06-30)

一、产品基本情况

产品名称：国寿养老策略 6 号股票型养老金产品
产品代码：CLA009
产品起始投资日期：2018 年 05 月 02 日
投资管理人：中国人寿养老保险股份有限公司
托管人：中国工商银行股份有限公司
注册登记人：中国人寿养老保险股份有限公司



二、产品管理情况

(一) 履职情况

在报告期内，遵守《企业年金基金管理办法》（人社部令 1 号）、《关于企业年金养老金产品有关问题的通知》（人社部发〔2013〕24 号）及其他有关法律法规和管理合同的约定；履行应尽义务情况等。若存在违法违规、未履行管理合同承诺、未勤勉尽责地履行管理义务或损害受益人利益的行为，应就有关情况做出具体说明，并提出处理方法。

(二) 重大事项说明

无重大事项

三、产品投资情况

(一) 产品资产净值和收益情况

产品资产净值 (元)		资产份额 (份)		单位净值 (元)		报告期内 投资收益 (元)	报告期内 投资收 益率 (%)	本年以 来投资 收益率 (%)	产品成立 以来累计 收益率 (%)
期初	期末	期初	期末	期初	期末				
502,631,269.60	468,821,255.62	404,623,069.55	349,869,526.72	1.2422	1.3400	41,657,415.44	7.87	7.46	34.00

(二) 投资资产分布情况

资产/负债种类		市值 (元)	占组合资产净值比例 (%)	
流动性资	银行活期存款	5,764,484.96	1.23	8.75
	一年期以内 (含一年) 中央银行票据	-	-	
	同业存单	-	-	

产	一年期以内(含一年)国债	-	-	
	一年期以内(含一年)政策性、 开发性银行债券	-	-	
	一年期以内(含一年)定期存 款/协议存款	-	-	
	买入返售金融资产	-	-	
	货币市场基金	-	-	
	清算备付金	262,646.19	0.06	
	应收证券清算款	34,974,767.38	7.46	
	其他	-	-	
固定 收 益 类 资 产	一年期以上银行存款	-	-	-
	一年期以上中央银行票据	-	-	
	一年期以上国债	-	-	
	一年期以上政策性、开发性银 行债券	-	-	
	金融债	-	-	
	企业(公司)债	-	-	
	短期融资券	-	-	
	中期票据	-	-	
	可转换债	-	-	
	非公开定向债务融资工具	-	-	
	资产支持证券	-	-	
	其中:交易所资产支持证 券	-	-	
	资产支持票据	-	-	
	债券基金	-	-	
	信托产品	-	-	
	债权投资计划	-	-	
	其他	-	-	
权 益 类 资 产	A股	-	-	91.37
	港股通标的股票	-	-	
	优先股	-	-	
	股票基金	250,245,880.27	53.38	
	混合基金	111,941,958.71	23.88	
	港股通基金	66,178,905.24	14.12	
	权证(非直接投资)	-	-	
	其他	-	-	

中国人寿养老保险股份有限公司

投资核算业务专用章
(非订立合同章)

其他资产	期货保证金	-	-	0.03
	其他	163,054.18	0.03	
负债类	债券正回购	-	-	-0.15
	其他	-710,441.31	-0.15	
合计		468,821,255.62	100.00	

由于四舍五入，分项之和与大类之和可能存在尾差。

(三) 投资资产明细

1. 股指期货投资情况

- 1) 本期期末股指期货合约占用的保证金：-元
- 2) 本期期末股指期货合约持仓和公允价值变动明细（公允价值为负时以负号填列）

期货代码	名称	持仓量		合约市值	公允价值变动
		买入	沽出		
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计					-

2. 股票、基金、债券投资（前十位）

1) 排名前十的股票持仓

股票序号	股票名称	股票代码	数量	市值（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
-	-	-	-	-	-

2) 排名前十的基金持仓

基金序号	基金名称	基金代码	数量	公允价值（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
1	博道久航混合 A	008318	19,966,718.14	44,461,887.95	9.4838
2	博道远航混合 C	007127	21,269,462.20	42,662,287.28	9.0999
3	摩根标普港股通低波红利 ETF	513630	17,996,900.00	26,023,517.40	5.5508



4	国金量化多策略 C	017874	14,626,227.89	24,817,783.48	5.2937
5	国泰海通中证 1000 指数增强 C	015868	12,561,126.17	21,549,868.06	4.5966
6	易方达国证价值 100ETF	159263	20,578,953.00	21,258,058.45	4.5344
7	汇添富中证 1000 指数增强 C	017954	11,564,257.58	20,913,959.83	4.4610
8	招商中证 1000 增强策略 ETF	159680	11,203,019.00	20,904,833.45	4.4590
9	华泰柏瑞中证红利低波动 ETF	512890	16,926,300.00	18,060,362.10	3.8523
10	大成中证全指自由现金流 ETF	159235	14,939,966.00	17,031,561.24	3.6328

3) 排名前十的债券持仓

债券序号	债券名称	债券代码	数量	公允价值（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
-	-	-	-	-	-

注：货币型产品中债券类资产市值按摊余成本填列。

3. 新增投资品种资产投资（前十位）

1) 排名前十名的信托产品

信托产品序号	信托产品名称	发行方	期限	收益率（%）	投资金额（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
-	-	-	-	-	-	-

2) 排名前十名的债权计划

债权计划序号	债权计划名称	发行方	期限	收益率（%）	投资金额（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
-	-	-	-	-	-	-

3) 排名前十的资产支持证券

资产	资产支持证券名称	发行方	期限	收益率（%）	投资金额（元）	占该养老
----	----------	-----	----	--------	---------	------

支持 证券 序号						金产 品净 资产 比例 (%)
-	-	-	-	-	-	-

4) 排名前十名的资产支持票据

资产 支持 票据 序号	资产支持票据名称	发行方	期限	收益率 (%)	投资金额 (元)	占该 养老 金产 品净 资产 比例 (%)
-	-	-	-	-	-	-

(四) 报告期间产品收益分配情况 (如有)

分红日期	收益分配金额 (元)	备注
-	-	
合计	-	

注：货币型产品按自然月列示分红情况。

四、投资分析

(一) 市场分析及投资回顾与展望 (针对股票、债券、货币等标准投资品种)

(1) 市场回顾

2026 年一季度，A 股在科技板块的引领下震荡上行，但科技与非科技的分化加剧。

宏观层面，二季度油价、地缘是最重要的定价因素，年初以来的复苏与降息交易在 3 月被高油价打破，而 4 月美伊进入谈判窗口期，油价回落，全球股指普遍回升；5 月美伊地缘持续扰动，高油价对于经济的影响逐渐呈现，风险资产震荡加剧；6 月美伊协议达成，油价回落，沃什上任后加剧全球加息预期，此时美元、全球流动性才与油价脱敏；中观层面，AI 产业趋势是科技风格在全球范围内领跑的主因，全球大型科技股、A 股财报陆续披

露，海外算力链的高景气得到印证，同时国内 DeepSeek、字节跳动提升资本开支预期，中微公司上修订单、长鑫科技财报超预期，也带来国产算力链条的景气预期，全球范围内的科技行情持续演绎；微观层面，机构资金抱团科技、宽基 ETF 持续净流出，也加剧了科技 VS 非科技的分化。结构上，大小盘风格差异并不大，上证 50、沪深 300、中证 1000、中证 2000 分别上涨 5.8%、11.9%、15.6%、7.8%，而双创风格大幅跑赢，创业板指、科创 50 分别上涨 36.4%、75.7%。申万行业方面，涨幅靠前的行业有：电子(90.9%)、通信(63.8%)、建筑材料(35.2%)，靠后的行业有：石油石化(-22.2%)、农林牧渔(-20.2%)、钢铁(-18.6%)。主题方面，二季度科技与非科技 K 型分化加剧，较好的主题有：半导体(92.6%)、电子元器件(75.5%)、通信设备(56.8%)，靠后的主题有：石油天然气(-27.7%)、教育(-27.5%)、汽车(-26.5%)。

二季度债券市场整体呈现先下行、后震荡格局，利率中枢小幅下移，曲线平坦化。4 月，资金面延续极度宽松，通胀分化、信贷走弱，美伊冲突反复，利率整体下行。5 月，特朗普访华确立中美关系新定位，PMI 回落至荣枯线，央行“收短放长”，利率区间窄幅波动。6 月，央行月初零投放逆回购传递节奏管理意图，陆家嘴论坛宣布利率走廊收窄至 50bp，月末隔夜逆回购首次落地，跨季资金面平稳。资金面从极度宽松向中性偏松回归，DR001 中枢由 1.20%回升至 1.30%附近。

(2) 宏观经济与固定收益市场分析

总体来看，经济内生动能偏弱对债市构成中期支撑，融资需求偏弱格局延续；货币政策维持支持性基调，但总量宽松紧迫性不强，资金面从极度宽松向中性偏松回归，前期核心做多驱动有所弱化。“上有顶、下有底”的区间格局进一步确认。展望三季度，供给高峰叠加资金面边际收敛，利率或阶段性承压，建议在调整中把握配置窗口，在利率接近前低时保持谨慎。

(3) 权益类市场分析

2H26 权益投资策略：26 年下半年 AI 行情大概率延续，暂未有导致主线行情波折的因素出现。今年下半年的宏观环境不会显著承压，一方面美联储大概率不加息也不降息，另一方面中美关系也有望稳中向好；A 股增量资金正循环的条件已具备，下半年资金面也会保持相对充裕；AI 产业趋势仍在加速过程中，下半年高资本开支无虞，充足的自由现金流可以支撑起 Capex 的增加，且目前 ARR-云计算收入-云计算现金流-资本开支资金循

环也已基本形成 AI 生态闭环。产业趋势龙头股的最终顶部形态大概率是 M 顶，本轮 AI 行情距离第一个交易顶仍有距离。

2H26 行业配置建议：AI 行情延续背景下，建议把握三条科技投资核心线索。短期看 AI 需求拉动的涨价与订单溢出，包括光通信与光模块、PCB 产业链、半导体核心材料、存储、MLCC、电源散热等 AI 基础设施；中期看国产设备与材料的替代加速与出海，包括半导体设备，晶圆代工等；长期看 AI 底层技术架构的演进，包括 TGV 玻璃基板、硅光、CPO 等。如果 AI 行情遭遇阶段性逆风，银行、电力、家电等红利板块有望凭借高股息、低估值和稳定的现金流特征，提供良好的防御和避险功能。

2H26 港股投资策略：基本面疲软、资金面收紧，3Q26 港股仍缺乏趋势性做多逻辑，基准情形下保持 AI+红利的哑铃配置。

（二）项目运行管理情况（如有）（针对非标准投资品种）

（1）账户操作回顾

二季度，全球权益市场在地缘冲突余震与流动性分化的双重作用下呈现极致的结构性分化，科技板块走出了独立行情。4 月市场仍受美伊冲突阴影压制，油价高企的"滞胀"叙事持续压制风险偏好，但进入 5 月后，随着霍尔木兹海峡通航恢复，地缘政治冲击边际缓和，市场主线迅速转向科技产业革命的业绩验证。科创综指上半年涨超 50%，而消费、商贸零售板块跌幅超 15%，恒生科技继续技术性熊市一度触及止损线，资金对算力芯片、光模块等硬科技的追逐达到白热化。在流动性层面，美联储维持利率不变，中国货币政策保持宽松，国内充裕的流动性为科技成长提供了友好的分母环境，市场风格从三月的大盘价值避险快速切换至科技成长盈利主导。在组合配置上，以盈利为主要线索，结构上向 AI 算力尤其是上游基础设施和材料、设备偏配，同时考虑到行情的极致分化，全 A 扩散指数触及历史冰点，对于估值较低、有望受益于经济企稳的消费和非银板块也有所布局。

（2）下阶段操作策略

展望下阶段，随着二季报验证期临近，科技板块将从极致抱团走向理性分化，但国产算力链、存储涨价链等业绩能见度高的方向仍具备相对配置价值，需聚焦有订单验证和涨价传导的细分；同时警惕 AI 泡沫风险，此前博通财报指引低于预期引发股价暴跌 14% 暴露了高估值脆弱性，存储涨价压力导致 CSP 资本开支边际效率下降，部分海外投行已将

AI 泡沫列为全球三大风险之一，需密切跟踪资本开支放缓与应用端变现不及预期的见顶信号。海外方面，美伊 60 天临时协议的执行细节仍存在不确定性，而美联储加息预期已定价至年内概率近 100%，对全球估值中枢形成持续压制。从量化指标看，科技胜率仍高但赔率已压缩、拥挤度极端，而非科技板块胜率边际修复、赔率扩张至历史极值，扩散指标处于历史低位。整体观点偏积极，维持科技底仓但警惕见顶信号，考虑到市场极度缩圈后往往伴随资金再平衡，加大对券商、医药、港股消费等低估值板块的关注，适度配置短期调整后的新能源、化工等第二主线以提升组合抗波动能力。

五、其他需要说明的情况

(一) 份额持有人个数

份额持有人个数（个）	
期初	期末
79	77

(二) 其他

无

六、声明

郑重承诺报告所提供的内容、数据、报表及附件真实、准确、完整。

