

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、产品基本概况

产品名称：国寿养老策略 8 号股票型养老金产品
产品代码：CLA011
产品起始投资日期：2017 年 11 月 29 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 11 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	资产托管资金清算 专用章		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					
97,582,796.23	81,320,268.31	81,222,428.55	76,340,865.87	1.2014	1.0652	- 10,434,769.96	-11.34	-9.22	6.52



(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	银行活期存款	22,846,583.06	28.09	28.09
	一年期以内 (含一年) 中央银行票据	-	-	

资产	同业存单	-	-	
	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	-	-	
	应收证券清算款	-	-	
	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	-	-	
权益类资产	债权投资计划	-	-	72.06
	其他	-	-	
	A股	58,598,153.00	72.06	
	港股通标的股票	-	-	
	优先股	-	-	
	股票基金	-	-	
	混合基金	-	-	
	港股通基金	-	-	
	权证(非直接投资)	-	-	

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	-	-	
其他资产	期货保证金	-	-	0.14
	其他	115,708.04	0.14	
负债类	债券正回购	-	-	-0.30
	其他	-240,175.79	-0.30	
合计		81,320,268.31		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（%）
1	中国人寿养老保险股份有限公司	600900	239,684.00	6,344,435.48	7.8018
2	工商银行	601398	878,948.00	6,214,162.36	7.6416
3	普洛药业	000739	352,540.00	5,873,316.40	7.2225
4	中国移动	600941	67,765.00	5,836,599.45	7.1773
5	中国神华	601088	136,420.00	5,325,836.80	6.5492
6	益丰药房	603939	282,248.00	5,074,819.04	6.2405
7	万华化学	600309	73,131.00	5,002,891.71	6.1521

8	紫金矿业	601899	196,642.00	4,943,579.88	6.0791
9	中信银行	601998	706,126.00	4,893,453.18	6.0175
10	格力电器	000651	119,902.00	4,496,325.00	5.5292

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（%）
-	-	-	-	-	-

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

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

持 证 券 序 号						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 年二季度，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

6 月的行情相较 5 月份呈现出趋势强化、震荡加剧的格局。6 月的市场在 4、5 月结构性行情的基础上，资金进一步集中在了景气度确定性最高的 AI 上游。但科技板块的缩圈效应也十分明显，6 月呈现出半导体上游设备、材料，以及存储几个板块还能够持续冲高，但其余的包括燃气轮机、液冷等板块都已经纷纷掉队。在非科技板块，则又经历了一轮震荡下跌。核心原因在于随着霍尔木兹海峡的解封，能化板块经历了一轮暴跌。但黄金等流动性敏感板块也没有出现反弹，反而又创新低，证明当前商品端的叙事逻辑已经发生了明显的变化。对应能源、传统化工板块在 6 月跌幅明显。金属板块在海峡解封交易失败以后也出现了冲高回落的走势。同时，国内 5 月的经济数据显著低于预期，内需的消费地产等板块表现也相对疲弱。组合在 6 月维持 TMT 的超配，同时暂缓了在传统的周期、内需等板块的加仓节奏。

（2）下阶段操作策略

当前全球的基本面呈现“冰火两重天”，科技领域持续“量价齐升”，而内需+周期领域则持续的下行。科技的高景气度是客观存在的，未来预期也是短期很难郑卫东。但从交易的角度来看，当前全产业链预期过于一致而且交易拥挤度过高，导致 Q3 行情的波动率会显著放大，标的之间的分化也会继续加大。大宗商品领域，金油同跌意味着全球衰退已经成为主流叙事，内需则尚未出现企稳回暖迹象。展望三季度，科技的基本面景气预计

仍将维持，但由于其拥挤度、上涨斜率、产业链标的估值等原因，行情的波动性预计会显著放大；大宗商品领域，全球的衰退叙事预计 Q3 难以扭转，但 Q4 至少可以扭转美联储的加息周期，意味着 Q3 可能是一个震荡筑底阶段，上行风险有限，可以在 Q3 到 Q4 的过渡阶段逐渐加仓起传统周期类标的；内需的地产链+消费则需要等待内需企稳回升的信号，Q3 能否上行仍有待观察。

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
45	22

(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。

中国人寿养老保险股份有限公司（盖章）
2026年07月07日

中国人寿养老保险股份有限公司
企业年金业务专用章(101)
(非订立合同章)