

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：国寿养老策略成长混合型养老金产品
产品代码：CLB003
产品起始投资日期：2015 年 10 月 30 日
投资管理人：中国人寿养老保险股份有限公司
托管人：中国建设银行股份有限公司
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				
5,570,424,090.34	5,088,446,788.74	3,579,300,662.05	3,028,762,492.59	1.5563	1.6800	417,916,811.63	7.95	7.61	68.00

(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	银行活期存款	55,145,107.63	1.08	8.69
	一年期以内 (含一年) 中央银行票据	-	-	

资产	同业存单	118,252,000.00	2.32	
	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	150,000,000.00	2.95	
	买入返售金融资产	20,913,000.00	0.41	
	货币市场基金	14,940,528.17	0.29	
	清算备付金	13,633,629.38	0.27	
	应收证券清算款	69,554,385.65	1.37	
	其他	-	-	
固定收益类资产	一年期以上银行存款	100,000,000.00	1.97	79.22
	一年期以上中央银行票据	-	-	
	一年期以上国债	67,779,000.00	1.33	
	一年期以上政策性、开发性银行债券	-	-	
	金融债	292,133,200.00	5.74	
	企业(公司)债	1,821,007,040.00	35.79	
	短期融资券	-	-	
	中期票据	941,647,000.00	18.51	
	可转换债	149,191,222.17	2.93	
	非公开定向债务融资工具	91,443,200.00	1.80	
	资产支持证券	44,835,000.00	0.88	
	其中:交易所资产支持证券	44,835,000.00	0.88	
	资产支持票据	-	-	
	债券基金	522,992,155.53	10.28	
	信托产品	-	-	
权益类资产	债权投资计划	-	-	33.48
	其他	-	-	
	A股	1,324,840,124.87	26.04	
	港股通标的股票	-	-	
	优先股	-	-	
	股票基金	227,109,695.40	4.46	
	混合基金	49,914,950.71	0.98	
	港股通基金	101,962,196.03	2.00	
	权证(非直接投资)	-	-	

	其他	-	-	
其他资产	期货保证金	-	-	0.86
	其他	43,519,323.74	0.86	
负债类	债券正回购	-1,076,072,485.00	-21.15	-22.25
	其他	-56,293,485.54	-1.11	
合计		5,088,446,788.74		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	603986	201,799.00	164,466,185.00	3.2321
2	北方华创	002371	89,712.00	79,355,646.72	1.5595
3	投资核算业务专用章	688041	175,621.00	65,032,456.30	1.2780
4	东方电气	600875	1,656,615.00	47,660,813.55	0.9366
5	世纪华通	002602	2,958,042.00	41,708,392.20	0.8197
6	大金重工	002487	708,728.00	41,084,962.16	0.8074
7	巨星科技	002444	1,319,954.00	41,050,569.40	0.8067

8	江丰电子	300666	110,403.00	40,694,545.80	0.7997
9	中材科技	002080	423,282.00	38,095,380.00	0.7487
10	中芯国际	688981	216,849.00	34,439,958.18	0.6768

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	添富中证 800ETF	515800	77,461,500.00	108,678,484.50	2.1358
2	富国投资级信用债债券型 E	021430	44,811,776.84	48,723,844.96	0.9575
3	永赢稳健增强债券 C	014089	38,739,639.12	47,611,016.48	0.9357
4	富国中债 7-10 年政策性金融债 ETF	511520	400,000.00	47,183,600.00	0.9273
5	景顺长城景颐丰利债券 F 类	023512	27,026,002.48	45,998,256.22	0.9040
6	易方达上证基准做市公司债 ETF	511110	440,000.00	45,238,160.00	0.8890
7	南方广利回报债券 A/B	202105	17,800,574.25	42,717,818.09	0.8395
8	富国元利债券 A	015539	36,750,243.33	41,575,550.28	0.8171
9	博时深证基准做市信用债 ETF	159396	400,000.00	41,192,000.00	0.8095
10	南方上证基准做市公司债 ETF	511070	324,300.00	33,258,586.50	0.6536

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（%）
1	26 中铁建 MTN001A	102680415	1,000,000.00	102,010,000.00	2.0047
2	26 工商银行 CD061	112602061	1,000,000.00	98,560,000.00	1.9369
3	24 浦发银行二级资本债 02A	232480098	800,000.00	81,184,000.00	1.5955
4	24 陕延油 MTN013	102485075	700,000.00	71,512,000.00	1.4054
5	25 陕延油 MTN004 (科创债)	102585249	500,000.00	50,915,000.00	1.0006
6	25 甘国投 MTN002	102581267	500,000.00	50,600,000.00	0.9944
7	25 首钢 MTN002A	102580553	500,000.00	50,370,000.00	0.9899
8	延长 KY27	244838	500,000.00	50,220,000.00	0.9869

9	26 光证 Y1	244839	500,000.00	50,000,000.00	0.9826
10	24 临平 05	255772	500,000.00	49,993,500.00	0.9825

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

资产支持证券序号	资产支持证券名称	发行方	期限	收益率 (%)	投资金额 (元)	占该养老金产品净资产比例 (%)
1	22LJZ 优	中国人寿养老保险股份有限公司(上海)资产管理有限公司	约 18.01 年	2.6500	29,835,000.00	0.59
2	24 悦创 1A	申港证券股份有限公司	约 1.99 年	2.2800	15,000,000.00	0.29

4) 排名前十名的资产支持票据

资产支	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
-----	----------	-----	----	---------	----------	--------

持票 据序 号						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

二季度市场整体呈现波动上涨态势，“美国总统访华”、“美伊和谈”成为二季度推动市场整体上涨的主要因素；但同期对美国通胀预期的担忧以及美联储加息的预期变化，也成为压制市场的因素。结构上，市场整体呈现“科技成长独领风骚，红利防御阶段承压”的极致分化格局，资金在成长与价值之间展开了激烈的博弈。本季度仓位基本保持稳定，但结构上向 AI 做了倾斜。

二季度债券收益率呈牛陡行情，资金面从冗余转向平衡。操作上，平配 5 年新发优质信用债，持续减持绝对收益率较低信用债。期末杠杆小幅下降，久期基本持平。此外，调整敞口解构，提高科技比例，期末含权敞口持平。

(2) 下阶段操作策略

展望三季度，对市场维持乐观，主要考虑美伊和谈的推进，油价的下跌，后期对美国通胀预期降低，流动性环比改善。结构上，AI 的基本面仍然较好，因此对成长板块维持超配。但同时，随着中报业绩逐步披露，AI 虹吸效应预计逐步减弱会逐步增加超跌的电力设备、有色、医药等板块持仓。

在"内需弱+通胀回升+外部鹰派定价+AI 竞赛"背景下，预期债券收益率低位震荡。资金利率预计围绕 1.4%的政策利率。当前中短债收益率水平做票息策略比较鸡肋。10Y 国债收益率在 1.70%-1.75%区间已经充分定价了当前的弱基本面和宽松资金面。因此纯债仍然是资金冗余条件下，博弈中长久期信用债压利差和超长利率债的交易。固收操作上，维持中低杠杆和久期，市场有调整时增持中长信用债。权益外敞口保持在略高于同业中枢位置，继续以科技方向二级债基为主。

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
260	254

(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

