

投资硬科技要读懂细分赛道

保险资金“长钱长投”收益亮眼

的上市银行2026年半年报显示,报告期内,6家国有大型商业银行以及招商银行、中信银行、兴业银行旗下金融资产投资公司的净利润均实现正增长,部分公司同比增幅较大。

与债务融资相比,股权投资具有市场引导、风险共担、杠杆协同等功能,是做好科技金融这篇大文章的重要力量。正因如此,近年来,金融资产投资公司相关改革试点持续推进,引导资金加速流向新质生产力。2024年9月,金融资产投资公司股权投资试点范围由上海扩大至北京、天津、上海、重庆、南京、杭州等18个大中型城市;2025年5月,发起设立金融资产投资公司的主体扩展至符合条件的全国性商业银行。目前除了6家国有大型商业银行,3家股份制商业银行也先后入局。

与其他类创业投资机构相比,脱胎于商业银行的金融资产投资公司的优势、不足均较为突出。一方面,背靠母行的客户资源与渠道优势,金融资产投资公司更容易找到具备高成长性的科技型企业,且自身的资金量通常较大。另一方面,正因为与母行联系紧密,加之部分业务人员也是做债务融资业务出身,金融资产投资公司的风险偏好天然较低,甚至存在信贷思维惯性,更愿意“投安全”,一定程度上影响了科技金融“投早、投小”落地效果。

如何扬长避短、更好地投资硬科技?读懂细分赛道是关键。银行发放贷款时,企业所处赛道通常不是核心影响因素。作为间接融资,债务融资看重企业的偿债能力,做的是稳定性分析,即企业的现金流能否覆盖本金与利息。这既与债务资金还本付息的硬约束相关,也与其不分享企业成长红利、获取固定利息收益的运营模式相关。但是,作为直接融资,股权投资看重企业的盈利能力,做的是收益性分析,即企业未来的成长性有多大。因为股权资金一旦投入,企业通常无需偿还、可长期持续使用,股权资金损益与企业成长休戚与共,一荣俱荣、一损俱损。

看得清才能投得好。如何看?一看企业所处何种赛道,这个行业赛道是否具有发展前景。当前,我国新旧动能加快转换,新赛道投资扩围提质。国家统计局发布的最新数据显示,今年前7个月,知识产权产品投资增长9.1%,电子电路制造业、电子专用材料制造业、集成电路制造业投资同比分别增长57.7%、9.4%和11.5%,信息服务业投资增长19.2%,等等。二看这家企业在该赛道中拥有多大的技术市场空间,有没有成为行业技术领军人的潜力。三看企业的人才队伍。人才是第一资源。对于处在初期,甚至尚未盈利的科技型企业来说,人才队伍的“含科量”是影响投资机构决策的重要因素。从实践看,投资硬科技,很多时候就是投资于人,预判并相信这个“企业家—科学家”团队能够取得丰硕成果。

接下来,金融资产投资公司应进一步下沉硬科技领域,坚持专业化、特色化理念,重点围绕“十五五”规划和现代化产业体系建设中的新兴和未来产业,聚焦细分赛道,如集成电路、商业航天、人工智能、新材料等领域,做实、做细、做深相关研究,在看得清基础上,做到敢投、会投、善投,更加有力、有效地服务关键核心技术攻关,加快推进高水平科技自立自强。

随着上市保险公司2026年半年报披露收官,保险资金上半年的投资成绩单逐渐清晰。面对利率中枢下行、资本市场结构性行情深化等市场环境,头部险企投资资产规模持续增长,投资收益明显改善。中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险5家A股上市险企上半年实现总投资收益合计6413.2亿元,同比增长74.6%。截至6月末,5家公司合计投资资产规模超过21万亿元。

保险资金主要源于保单负债形成的各种准备金,期限长、规模大、稳定性强,决定了其投资不能简单追逐短期市场行情。梳理各家公司半年报及业绩说明会可以发现,“长期投资”“耐心资本”“资产负债匹配”“新质生产力”等成为高频词。保险资金正在通过优化大类资产配置、提高权益投资质效、强化资产负债联动,在市场波动中寻找长期收益与风险之间的新平衡。

投资规模业绩出色

从规模看,保险资金投资“底盘”仍在扩大。截至2026年6月末,中国人寿投资资产规模达到7.95万亿元,较上年年末增长7%;中国平安保险资金投资组合规模达到6.61万亿元,较年初增长1.9%;中国太保集团投资资产规模达到3.17万亿元;中国人保集团投资资产规模接近2万亿元;新华保险投资资产规模超过1.9万亿元。

规模扩大的同时,投资收益表现更为亮眼。上半年,中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险分别实现总投资收益3145.04亿元、1369.42亿元、663.27亿元、660.22亿元、575.25亿元,分别同比增长146.7%、42.3%、59.9%、16.1%、27%。

投资端成为上市险企业绩增长的重要支撑。5家A股上市险企上半年合计实现归母净利润3173.9亿元,同比增长78.1%。其中,中国人寿总投资收益同比增加近1870亿元,归母净利润达到1344.89亿元,同比增长228.6%;新华保险总投资收益同比增长27%,年化总投资收益率达到6.7%,归母净利润同比增长54%。

亮眼的投资成绩,一方面受益于上半年资本市场表现及权益资产配置增加,另一方面也是近年来险企持续优化投资组合的结果。数据显示,截至上半年末,5家上市险企保险资金投资组合规模达到21.63万亿元,较去年年末增长4.51%;股票投资规模约2.82万亿元,较上年年末增长12.09%。

不过,对于保险资管而言,不能简单以一个季度或半年的收益高低论英雄。不同险企负债结构、产品结构、会计分类和风险偏好存在差异,各家公司披露的数据口径也有所不同。因此,单纯横向比较某一收益率指标,难以完整反映保险机构的长期投资能力。

中国人寿副总裁兼董事会秘书刘晖

表示,近年来保险行业普遍面临业绩波动增大的挑战,中国人寿始终坚持长期价值经营理念,近20年平均投资收益率为5.15%,投资资产接近8万亿元。保险负债的长期性和稳定性,决定了公司有能力强开展长周期、跨周期布局。她表示,希望投资者更多从长期、可持续和资产负债联动的视角看待投资业绩。

业内专家认为,观察保险资金投资成绩,既要看当期收益,更要看跨越市场周期后的长期回报;既要看资产端赚了多少钱,也要看收益能否覆盖负债成本、能否与保险责任期限相匹配。

防范资产负债错配风险

保险资金与一般投资资金最大的不同,在于资产端背后对应着长期保险责任。一张保单可能延续十几年甚至数十年,这意味着保险机构不能只考虑“买什么资产收益更高”,还必须回答“资产期限与负债期限是否匹配”“投资收益能否稳定覆盖负债成本”“市场波动会不会影响偿付能力”等问题。

在低利率环境下,这种约束更加突出。长期利率下行,一方面增加了保险机构寻找优质长期资产的难度,另一方面也要求险企进一步降低负债成本、拉长资产久期,通过资产端和负债端共同调整,提高跨周期经营能力。

从半年报看,头部险企正在把资产负债管理由投资环节的一项重要要求,进一步提升到经营管理的重要位置。中国人寿总裁利明光表示,公司坚持长期主义,坚持资产负债统筹管理,目前有效久期缺口已不到1.3年,存量负债刚性成本已经开始下降。同时,公司立足长周期、跨周期视角开展投资管理,投资组合韧性和长期回报潜力不断增强。

中国平安联席首席执行官郭晓涛表示,保险投资的核心是资产和负债匹配,公司目前形成久期、收益率、流动性、资本、账户、监管“六个匹配”原则。特别是随着负债端向分红型产品转型,不同账户对投资端提出不同要求,投资并非一个独立行为,而是资产负债匹配的过程。目前,中国平安资产配置中固定收益类资产占比超过70%,权益类资产约20%,另类资产约7%。

这种变化意味着,保险资管正在从相对单一的“资产端思维”转向更加系统的“资产负债思维”。负债期限长、收益稳定性要求较高的账户,需要更加重视长期固定收益资产以及能够平滑利润波动的权益资产;浮动收益型产品则可以结合账户收益安全垫和风险承受能力,更灵活地配置权益资产。

“资产负债匹配是保险资金运用的起点。”中国人保副总裁才智伟表示,公司根据不同保险业务类型、不同账户的负债资金特点制定投资策略。对于负债久期较长、收益稳定性要求较高的账户,稳步增加其他综合收益(OCI)权益资产配置;对于浮动收益型保险产品账户,则结合账户收益安全垫,把握权益配置空间,适度提升当期损益(TPL)权益资产占比。

新会计准则的实施,也让这一问题更加受到关注。部分权益资产公允价值变动直接进入当期损益,资本市场上涨能够增厚利润,市场调整同样可能放大利润波动。因此,保险公司的短期利润波动与长期投资能力之间,不能简单画等号。

“作为耐心资本,不仅要有承受波动的定力,更要有把握机遇的能力。”刘晖

表示,新准则下,公司大部分投资资产按市价计量,短期收益波动具有有时性和阶段性,并不意味着经营质效和长期投资能力发生变化;资本市场短期波动往往也蕴含着布局机会。

加力服务实体经济

低利率环境下,不少保险机构选择适度提高权益资产配置比例、优化资产组合。上半年,5家上市险企固收类资产配置总体保持稳定,权益类资产配置比例普遍有所提升。中国人寿股票和基金配置比例由2025年末的16.89%升至19.14%;新华保险股票和基金配置比例由21.2%提高至25.6%;中国人保股票和基金配置比例由13.3%升至15.4%。5家险企权益类资产配置总额合计已超过4万亿元,较2025年末净增加约4900亿元。

权益投资增加并不意味着简单提高股票仓位。从各家公司披露的信息看,“高股息打底、成长资产增厚收益”的配置特征更加明显。一端是现金流稳定、分红能力较强的高股息资产,为组合提供相对稳定的收益来源;另一端则是人工智能、高端制造、生物医药、绿色能源等成长领域,以长期资产分享产业升级和新质生产力发展的红利。

才智伟表示,中国人保权益投资坚持“稳中求进”。“稳”体现在股票分红收入大幅提升,上半年同比增长35.6%;“进”体现在二级权益投资业绩持续领跑市场。公司通过分账户、差异化策略,稳步加大OCI权益资产配置以平滑利润波动,并适度提升TPL资产占比争取超额收益。

新质生产力正成为险资发挥长期资本优势的重要落点。截至上半年末,中国人寿投资新质生产力规模已超过5400亿元,年均复合增速达到30%,通过股权直投、私募股权基金、母基金、并购基金、S交易等多种方式进行布局。中国太保上半年科技和绿色投资规模较上年年末分别增长超过20%和5%。

新华资产管理股份有限公司总裁陈一江表示,公司持续配置高股息底仓资产,同时积极加仓新质生产力方向,在二级市场投资科技成长领域,在一级市场参与IPO战略配售并设立新基金。“当前存在一批质量高、收益较好、具有红利属性的投资标的,适合保险资金大体量配置和长期持有;同时,公司高度关注AI、生物医药、新材料、新能源等新兴产业带来的投资机会。”

保险资金加大权益投资,还具有超越财务收益本身的意义。与追求短期交易收益的资金相比,保险资金期限长、规模大,能够陪伴企业从研发投入、产业化到成熟运营,更适合投向需要长期资本支持的科技创新和战略性新兴产业。利明光表示,截至上半年,公司服务实体经济投资规模已经超过6万亿元。

权益配置比例的提高,也对保险公司的投资能力提出了更高要求。才智伟表示,下半年,人保集团将在固收投资方面增强对利率走势的研判,在获取长期稳定票息收益的同时增厚收益贡献;在权益投资方面关注高股息股票,加大股息收入对净投资收益的贡献,同时围绕“十五五”规划中的成长机会,加强科技创新、绿色低碳、医疗健康等领域研究,构建业绩稳健、结构均衡的权益投资组合;在另类投资方面则将继续围绕资产证券化、机构间REITs、实物资产、私募股权等领域推进创新。

陶然论金



四川省成都市新都区

精耕细作“立园满园” 壮大产业发展动能

紧扣“立园满园”行动部署,四川省成都市新都区成北(香城)新消费活力区完成园区优化升级,规划面积扩容至13.29平方公里,构建起“两轴、两城、三园”空间发展格局。园区通过重构管理机制、剥离非主业社会管理职能,聚焦经济建设主责主业轻装上阵,走出一条可复制推广的产业园区高质量发展路径。

发展数据直观印证改革成效。2026年二季度,园区在成都市6个市级商务商贸园区中,规上限上营业收入完成156.60亿元、增长5.14%,增速排名全市领先;主攻产业营业收入完成134.98亿元,增长3.53%,增速排名全市第三,在复杂市场环境逆势突围。

聚焦管理体制变革,园区打破扩容后多方协同的壁垒,联动属地街道搭建全域招商服务体系。围绕现代商贸、智慧医疗、智慧物流、智能家居四大主导产业建立目标企业库,实行“周复盘、月调度、季研判”闭环管理;2026年上半年敲定5个重大项目合作协议;常态化赴京津冀、长三角、粤港澳大湾区叩门招商,梳理目标企业270余家,走访200余次,储备在谈项目20个。同步落地“园区事园区办”服务闭环,提升招引和涉企服务效能。

载体建设方面,园区全力盘活存量资源,妥善处理历史遗留问题。针对停工缓建项目推行“一楼一策一专班”,通过二次招商、破产拍卖、资产转让等多渠道推进盘活;太湖豪布斯卡、国美项目盘活有序推进;鑫北广场、欧陆港等载

体成功引入头部商户与车企交付中心,闲置楼宇持续去化;合能珍宝项目全面复工,优炫产业园主体封顶;成都传化智慧港有限公司党支部获评四川省先进基层党组织,项目一期已投运、二期即将竣工,集聚企业800余家;桂锦新城片区完成4宗137.5亩土地上市,西川中学于9月开学,4条片区道路建成投用。这套系统化盘活模式,为全国园区存量资源盘活提供了可复制的解决路径。

产业升级方面,园区立足“两轴、两城、三园”全局布局,精准推进四大主导产业链式升级。天府医贸新中心单栋税收破亿元,广西桂物物流西南总部(总投资1亿元)落地;香城智家产业园用地完成审查,鸿蒙智家创新中心启动建设;同时布局斯诺克学院西南分院、电竞俱乐部等新业态,沿重点发展轴线打造文旅旅体融合消费场景。“细分赛道+链主带动+跨界融合”的培育模式,为新消费产业集聚区建设树立典范。

新都园区改革实践充分证明,园区优化升级核心是聚焦主业、机制革新、存量焕新、产业提质。下一步,园区将探索市场化运营模式,补齐公共服务配套,打造成都市圈北部新质消费桥头堡,持续输出园区高质量发展的“新都智慧”。

数据来源:成都市新都区成北(香城)新消费活力区管理委员会

·广告

江西艺术职业学院

《五彩红军衣》亮相全国少数民族文艺会演

舞叙红色史诗,艺铸团结同心。近日,由江西艺术职业学院舞蹈系担纲主演的红色原创民族歌舞剧《五彩红军衣》登陆北京民族文化宫大剧院,亮相第七届全国少数民族文艺会演。剧目承载赣鄱大地厚重红色底蕴与真挚民族情怀,绽放首都舞台。作品以精湛的舞台艺术诠释中华民族共同体理念,充分展现江西学子昂扬向上的青春风采。

此前,《五彩红军衣》已在长征出发地江西省于都县完成专场汇报演出,真挚的红色内核与精湛的舞蹈演绎收获广泛好评。此次亮相全国少数民族文艺会演舞台,是对学院艺术育人成果、课程思政建设成效的高度肯定。

剧目取材于江西于都畲族“一支洗衣队”真实历史,以五彩补丁红军衣为线索,紧扣民族团结主线。作品融合多民族歌舞特色,生动再现长征时期各族群众支援红军、同心向党的感人故事,诠释军民鱼水情深,彰显各民族共赴使命的磅礴力量。

本次参演既是学院深挖江西红色资源、传承红色文化的重要实践,也是落实立德树人根本任务,深化课程思政、产教融合的生动体现。借助红色剧目实践平台,学生感悟革命精神、锤炼专业本领、厚植民族情怀,彰显学院“以艺育人、以文化人”的教学成效。

下一步,学院将以此次展演为契机,深挖红色与民族文化资源,推动舞台成果反哺课堂教学,深化“艺术+思政”融合育人,培养更多德艺双馨、心怀家国的文艺人才,赓续红色血脉,让民族团结之花常开长盛。

·广告

国家金融监督管理总局北京监管局

关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经国家金融监督管理总局北京监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告:

中国民生银行股份有限公司北京首都机场支行
简称:中国民生银行北京首都机场支行
机构编码:B0009S211000034
许可证流水号:01119993
业务范围:办理人民币存款、贷款、结算业务;办理票据贴现;代理发行金融债券;代理发行、代理兑付、销售政府债券;代理收付款项;办理外汇存款;外汇汇款;外币兑换;外汇贷款;国际结算。你总行在银行业监督管理机构批准的业务范围内授权的业务。
批准日期:2004年01月08日
机构住所:北京市顺义区木木兰亭花园甲1号楼1层1-2、1-3
邮编:252413
机构电话:010-50933023
发证日期:2026年08月25日
事由:迁址

中国农业银行股份有限公司北京苹果园支行
简称:中国农业银行北京苹果园支行
机构编码:B0002S211000248
许可证流水号:01120072
批准成立日期:1986年05月20日
机构住所:北京市石景山区刘娘府东街7号1号楼1层101B
发证日期:2026年9月3日
邮编:100041
机构电话:010-86382451
业务范围:办理人民币存款、贷款、结算业务;办理票据贴现;代理发行金融债券;代理发行、代理兑付、销售政府债券;代理收付款项;代理保险业务。办理外汇存款;外汇汇款;外汇贷款;国际结算;结售汇(对公、对私);通过上级行办理代客外汇买卖。总行在银行业监督管理机构批准的业务范围内授权的业务。
事由:迁址