

合众人寿保险股份有限公司

投资连结保险投资账户 2026 半年度报告

（本信息公告依据原中国银行保险监督管理委员会《人身保险产品信息披露管理办法》、《一年期以上人身保险产品信息披露规则》编制并发布）

一、投资账户简介

（一）合众稳健型投资账户

- 1、账户名称：合众稳健型投资账户
- 2、设立时间：二〇〇八年一月十日
- 3、主要投资工具：主要投资于证券投资基金、银行存款、债券、债券回购、新股申购等原银保监会批准的投资工具。
- 4、投资策略：该账户的投资策略是以获取稳定收益为目标，采取较低仓位的权益类资产和较高仓位的固定收益类资产配置，同时结合债券市场动态调整固定收益投资组合的久期，使投资者在承受较低风险的情况下，获得相对稳定的、长期投资收益高于银行存款和货币市场基金的投资回报。
- 5、投资组合限制：该账户资金配置比例为固定收益类资产不低于 90%，权益类 0-10%。
- 6、主要投资风险：本账户的主要风险是债券市场的利率风险和信用风险、权益类资产的市场风险等。

（二）合众平衡型投资账户

- 1、账户名称：合众平衡型投资账户
- 2、设立时间：二〇〇八年一月十日
- 3、主要投资工具：主要投资于债券型基金、股票型基金、股票、银行存款以及其他原银保监会批准的投资工具。
- 4、投资策略：被动式投资，原则上不择时交易。在投保人风险承受能力相对较强的前提下，通过固定收益类资产和权益类资产的均衡配置，为投保人获得长期稳健的投资回报。
- 5、投资组合限制：账户中固定收益类资产和权益类资产比例大致为 1：1；权益类资产主要为权益类基金，固定收益类资产主要为固定收益类基金。
- 6、主要投资风险：本账户的主要风险包括股票市场风险、基金市场风险、利率风险及企业债券信用风险等风险。

（三）合众进取型投资账户

- 1、账户名称：合众进取型投资账户

2、设立时间：二〇〇八年一月十日

3、主要投资工具：本账户投资于国债与金融债、股票型基金、股票。

4、投资策略：本账户适合于风险承受能力强、以获取长期超额回报为目的的投资者。主要采取自下而上和自上而下相结合的投资策略，通过投资于一些增长确定性较高的上市公司以及一些具有优秀选股能力的基金，来分享中国经济的持续成长。本组合主要采取价值投资策略，结合适度的仓位控制，通过定期分析研究资产所处的宏观环境及微观环境的变动，对组合中的资产结构进行调整，在规避市场风险的同时获取确定性收益。

5、投资组合限制：股票型基金的持有比例为 0-80%，股票比例不超过 5%，其余配置为固定收益类基金。

6、主要投资风险：本账户的主要风险包括股票市场风险、基金市场风险、利率风险及企业债券信用风险等风险。

（四） 合众投连稳健收益型投资账户

1、账户名称：合众投连稳健收益型投资账户

2、设立时间：二〇一四年三月二十六日

3、主要投资工具：稳健收益型投资账户的主要投资品种为银行存款、债券、货币市场工具、基础设施债权投资计划、不动产债权投资计划、固定收益类集合资金信托计划、债券型基金、固定收益类资产支持计划等原银保监会批准的投资工具，并可通过参与银行间市场或交易所市场回购增加投资组合的杠杆。

4、投资策略：该账户债券的投资重点在政府债券、金融债券与企业（公司）债券，通过债券投资获得稳定收益和流动性。该账户还将通过配置一定比例的基础设施债权投资计划、不动产债权投资计划、固定收益类资产支持计划、固定收益类集合资金信托计划，在严控风险的前提下提高组合收益。

5、投资组合限制：银行存款、债券、货币市场工具、债券型基金配置比例控制在 25%以上；基础设施债权投资计划、不动产债权投资计划、固定收益类集合资金信托计划、固定收益类资产支持计划等的配置比例控制在 75%以内，其中单一项目的投资余额将不超过账户价值的 50%。在特殊情况下（比如投资账户建立初期、10 个工作日内赎回比例超过账户价值 10%时、投资账户清算期间），上述比例可做一定调整，但在三十个工作日内，需恢复至原比例限制范围内。

6、主要投资风险：本账户的主要风险是债券市场的利率风险和信用风险，以及基础设施债权投资计划、不动产投资计划、集合资金信托计划等非标准化债权投资产品的信用风险。

二、投资账户 2026 半年度财务报告

合众人寿保险股份有限公司投资连结保险投资账户					
资产负债表					
二〇二六年六月三十日					
(金额单位：元人民币)					
项目	合计	合众稳健型 账户	合众平衡型 账户	合众进取型 账户	合众稳健收 益账户
一、资产合计	38,618,734.41	1,031,864.11	511,659.65	722,061.77	36,353,148.88
货币资金	1,476,800.72	81,846.90	63,048.82	49,221.66	1,282,683.34
应收利息	495.69	17.21	8.14	4.80	465.54
应收股利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	36,230,000.00	950,000.00	210,000.00	0.00	35,070,000.00
基金投资成本	506,821.38	0.00	132,618.39	374,202.99	0.00
基金估值增值	404,616.62	0.00	105,984.30	298,632.32	0.00
债券投资成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券估值增值	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
理财产品投资成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
理财产品估值增值	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应收款项投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、负债合计	169,920.25	8,860.75	5,856.65	8,155.97	147,046.88
应付资产管理费	167,875.26	8,860.75	5,740.91	7,714.14	145,559.46
应付托管费	1,487.42	0.00	0.00	0.00	1,487.42
应付佣金	147.42	0.00	8.37	139.05	0.00
应交税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
卖出回购	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付利息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应付款	410.15	0.00	107.37	302.78	0.00
三、净资产合计	38,448,814.16	1,023,003.36	505,803.00	713,905.80	36,206,102.00
投资账户持有人 投入资金	-15,777,739.08	-6,084,821.19	1,994,536.44	3,204,847.36	-14,892,301.69
期初未分配利润	53,954,770.98	7,108,250.57	-1,528,894.28	-2,606,302.89	50,981,717.58
投资账户当期净 收益（损失）	271,782.26	-426.02	40,160.84	115,361.33	116,686.11

合众人寿保险股份有限公司投资连结保险投资账户					
利润表					
二〇二六年一至六月					
(金额单位：元人民币)					
项目	合计	合众稳健型 账户	合众平衡型 账户	合众进取型 账户	合众稳健收 益账户
投资业务收入	429,948.33	6,934.85	44,999.22	122,013.85	256,000.41
利息收入	264,735.44	6,934.85	1,711.29	88.89	256,000.41
投资收益	15,654.94	0.00	1,609.02	14,045.92	0.00
公允价值变动损益	149,557.95	0.00	41,678.91	107,879.04	0.00
投资业务支出	158,166.07	7,360.87	4,838.38	6,652.52	139,314.30
投资账户资产管理费	140,016.53	7,360.87	4,807.63	6,508.83	121,339.20
投资账户资产托管费	8,963.10	0.00	0.00	0.00	8,963.10
其他费用	9,119.72	0.00	30.75	76.97	9,012.00
营业税金及附加	66.72	0.00	0.00	66.72	0.00
利息支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润	271,782.26	-426.02	40,160.84	115,361.33	116,686.11

三、设立期间投资账户投资收益率

报告期一	2008年1月10日卖出价	2008年12月31日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1	1.0678	6.78%
平衡账户	1	0.6710	-32.90%
进取账户	1	0.7857	-21.43%

报告期二	2009年1月1日卖出价	2009年12月30日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.0678	1.1002	3.03%
平衡账户	0.671	0.8967	33.64%
进取账户	0.7857	0.9873	25.66%

报告期三	2009 年 12 月 30 日卖出价	2010 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健账户	1.1002	1.1665	6.03%
平衡账户	0.8967	0.9196	2.55%
进取账户	0.9873	0.9526	-3.51%

报告期四	2010 年 12 月 31 日卖出价	2011 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健账户	1.1665	1.0933	-6.28%
平衡账户	0.9196	0.7389	-19.65%
进取账户	0.9526	0.7301	-23.36%

报告期五	2011 年 12 月 31 日卖出价	2012 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健账户	1.0933	1.1546	5.61%
平衡账户	0.7389	0.7575	2.52%
进取账户	0.7301	0.7201	-1.37%

报告期六	2012 年 12 月 31 日卖出价	2013 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健账户	1.1546	1.1551	0.04%
平衡账户	0.7575	0.7422	-2.02%
进取账户	0.7201	0.6907	-4.08%

报告期七-1	2013 年 12 月 31 日卖出价	2014 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健账户	1.1551	1.3601	17.75%
平衡账户	0.7422	0.8173	10.12%
进取账户	0.6907	0.7902	14.41%

报告期七-2	2014 年 4 月 8 日卖出价	2014 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健收益账户	1	1.0481	4.81%

报告期八	2014 年 12 月 31 日卖出价	2015 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率（%）
稳健账户	1.3601	1.5140	11.32%
平衡账户	0.8173	1.0455	27.92%
进取账户	0.7902	1.1126	40.80%
稳健收益账户	1.0481	1.1369	8.47%

报告期九	2015 年 12 月 31 日卖出价	2016 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5140	1.5421	1.86%
平衡账户	1.0455	1.0050	-3.87%
进取账户	1.1126	1.0076	-9.44%
稳健收益账户	1.1369	1.1895	4.63%

报告期十	2016 年 12 月 31 日卖出价	2017 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5421	1.5543	0.79%
平衡账户	1.0050	0.9520	-5.27%
进取账户	1.0076	1.0385	3.07%
稳健收益账户	1.1895	1.2421	4.42%

报告期十一	2017 年 12 月 31 日卖出价	2018 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5543	1.5587	0.28%
平衡账户	0.9520	0.8956	-5.92%
进取账户	1.0385	0.8815	-15.12%
稳健收益账户	1.2421	1.2971	4.43%

报告期十二	2018 年 12 月 31 日卖出价	2019 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5587	1.5776	1.21%
平衡账户	0.8956	0.9154	2.21%
进取账户	0.8815	0.9228	4.69%
稳健收益账户	1.2971	1.3483	3.95%

报告期十三	2019 年 12 月 31 日卖出价	2020 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5776	1.5864	0.56%
平衡账户	0.9154	0.9533	4.14%
进取账户	0.9228	1.0805	17.09%
稳健收益账户	1.3483	1.3690	1.54%

报告期十四	2020 年 12 月 31 日卖出价	2021 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5864	1.5966	0.64%
平衡账户	0.9533	0.9929	4.15%
进取账户	1.0805	1.2264	13.50%

稳健收益账户	1.3690	1.3894	1.49%
--------	--------	--------	-------

报告期十五	2021 年 12 月 31 日卖出价	2022 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.5966	1.6045	0.49%
平衡账户	0.9929	0.9190	-7.44%
进取账户	1.2264	0.9953	-18.84%
稳健收益账户	1.3894	1.4071	1.27%

报告期十六	2022 年 12 月 31 日卖出价	2023 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.6045	1.6173	0.80%
平衡账户	0.9190	0.8930	-2.83%
进取账户	0.9953	0.9191	-7.66%
稳健收益账户	1.4071	1.4295	1.59%

报告期十七	2023 年 12 月 31 日卖出价	2024 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.6173	1.6227	0.33%
平衡账户	0.8930	0.9059	1.44%
进取账户	0.9191	0.9588	4.32%
稳健收益账户	1.4295	1.4505	1.47%

报告期十八	2024 年 12 月 31 日卖出价	2025 年 12 月 31 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.6227	1.6228	0.01%
平衡账户	0.9059	0.9917	9.47%
进取账户	0.9588	1.2146	26.68%
稳健收益账户	1.4505	1.4616	0.77%

报告期十九	2025 年 12 月 31 日卖出价	2026 年 6 月 30 日卖出价	报告期内投资收益率(%)
稳健账户	1.6228	1.6222	-0.04%
平衡账户	0.9917	1.0765	8.55%
进取账户	1.2146	1.4465	19.09%
稳健收益账户	1.4616	1.4663	0.32%

投资收益率依据期间的投连单位卖出价计算而得，计算公式如下：

$$\frac{\text{期末卖出价}-\text{期初卖出价}}{\text{期初卖出价}} \times 100\%$$

四、报告日投资账户资产组合

合众稳健型投资账户投资组合情况如下：（单位：元）

	成本	市值	估值增值
货币资金	81,846.90	81,846.90	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	950,000.00	950,000.00	0.00

合众平衡型投资账户投资组合情况如下：（单位：元）

	成本	市值	估值增值
货币资金	63,048.82	63,048.82	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	132,618.39	238,602.69	105,984.30
买入返售金融资产	210,000.00	210,000.00	0.00

合众进取型投资账户投资组合情况如下：（单位：元）

	成本	市值	估值增值
货币资金	49,221.66	49,221.66	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	374,202.99	672,835.31	298,632.32
买入返售金融资产	0.00	0.00	0.00

合众稳健收益型投资账户投资组合情况如下：（单位：元）

	成本	市值	估值增值
货币资金	1,282,683.34	1,282,683.34	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00	0.00
理财产品投资	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	35,070,000.00	35,070,000.00	0.00

合众人寿保险股份有限公司投连账户各类基金债券占比情况如下：（单位：元）

账户	权益型		固定收益型		合计
	金额	占比	金额	占比	
稳健账户	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00

平衡账户	238,602.69	100.00%	0.00	0.00%	238,602.69
进取账户	672,835.31	100.00%	0.00	0.00%	672,835.31
稳健收益账户	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00

五、投资账户资产管理费

合众稳健型账户、平衡型账户、进取型账户管理费率为1.5%、2%、2%。合众稳健收益账户2014年4月8日至2014年7月31日管理费率为1%，自2014年8月1日起从1%调整至0.7%。
报告期内各投资账户资产管理费收取情况如下：

2008年1月10日-2008年12月31日投连账户管理费 (单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	742,754.43
合众平衡型账户	367,287.95
合众进取型账户	891,807.34
合计	2,001,849.72

2009年1月1日-2009年12月31日投连账户管理费 (单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	863,138.16
合众平衡型账户	387,238.70
合众进取型账户	1,076,672.55
合计	2,327,049.41

2010年1月1日-2010年12月31日投连账户管理费 (单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	573,610.11
合众平衡型账户	363,169.16
合众进取型账户	710,069.71
合计	1,646,848.98

2011年1月1日-2011年12月31日投连账户管理费 (单位：元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	436,716.29
合众平衡型账户	325,513.68
合众进取型账户	594,790.46
合计	1,357,020.43

2012年1月1日-2012年12月31日投连账户管理费 (单位：元)

账户	资产管理费
----	-------

合众稳健型账户	252,716.50
合众平衡型账户	159,262.34
合众进取型账户	301,522.85
合计	713,501.69

2013年1月1日-2013年12月31日投连账户管理费

(单位: 元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	122,146.03
合众平衡型账户	87,938.79
合众进取型账户	203,637.23
合计	410,462.94

2014年1月1日-2014年12月31日投连账户管理费

(单位: 元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	63,125.51
合众平衡型账户	62,431.38
合众进取型账户	119,076.97
合计	244,633.86

2014年4月8日-2014年12月31日投连稳健收益型账户管理费

(单位: 元)

账户	资产管理费
合众稳健收益账户	463,751.90

2015年1月1日-2015年12月31日投连账户管理费

(单位: 元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	35,869.91
合众平衡型账户	36,842.57
合众进取型账户	66,479.61
合众稳健收益账户	637,934.25
合计	777,126.34

2016年1月1日-2016年12月31日投连账户管理费

(单位: 元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	28,926.45
合众平衡型账户	20,676.66
合众进取型账户	32,828.71
合众稳健收益账户	1,259,509.55
合计	1,341,941.37

2017年1月1日-2017年12月31日投连账户管理费

(单位:元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	26,288.35
合众平衡型账户	18,163.81
合众进取型账户	29,992.24
合众稳健收益账户	1,704,856.33
合计	1,779,300.73

2018年1月1日-2018年12月31日投连账户管理费

(单位:元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	22,720.10
合众平衡型账户	14,002.41
合众进取型账户	24,689.12
合众稳健收益账户	1,543,200.65
合计	1,604,612.28

2019年1月1日-2019年12月31日投连账户管理费

(单位:元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	20,348.03
合众平衡型账户	13,637.87
合众进取型账户	19,890.85
合众稳健收益账户	1,478,628.15
合计	1,532,504.90

2020年1月1日-2020年12月31日投连账户管理费

(单位:元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	19,712.24
合众平衡型账户	13,698.69
合众进取型账户	19,397.39
合众稳健收益账户	236,030.69
合计	288,839.01

2021年1月1日-2021年12月31日投连账户管理费

(单位:元)

账户	资产管理费
合众稳健型账户	18,155.69
合众平衡型账户	12,589.45
合众进取型账户	16,507.02
合众稳健收益账户	234,239.09

合计	281,491.25
----	------------

2022 年 1 月 1 日-2022 年 12 月 31 日投连账户管理费

账户	资产管理费
合众稳健型账户	17,539.23
合众平衡型账户	10,891.87
合众进取型账户	14,242.12
合众稳健收益账户	241,927.32
合计	284,600.54

2023 年 1 月 1 日-2023 年 12 月 31 日投连账户管理费

账户	资产管理费
合众稳健型账户	17,194.23
合众平衡型账户	10,166.63
合众进取型账户	12,926.49
合众稳健收益账户	245,241.34
合计	285,528.69

2024 年 1 月 1 日-2024 年 12 月 31 日投连账户管理费

账户	资产管理费
合众稳健型账户	17,289.37
合众平衡型账户	9,549.97
合众进取型账户	11,182.90
合众稳健收益账户	250,004.79
合计	288,027.03

2025 年 1 月 1 日-2025 年 12 月 31 日投连账户管理费

账户	资产管理费
合众稳健型账户	17,097.41
合众平衡型账户	9,545.73
合众进取型账户	12,429.42
合众稳健收益账户	251,892.39
合计	290,964.95

2026 年 1 月 1 日-2026 年 6 月 30 日投连账户管理费

账户	资产管理费
合众稳健型账户	7,360.87

合众平衡型账户	4,807.63
合众进取型账户	6,508.83
合众稳健收益账户	121,339.20
合计	140,016.53

六、投资账户证券资产估值方法

合众人寿投连账户的交易所基金产品按距离定价日最近一次的收市价估值，场外基金按照基金公司公布的净值进行估值，债券产品按照第三方估值机构提供的估值价格进行估值。

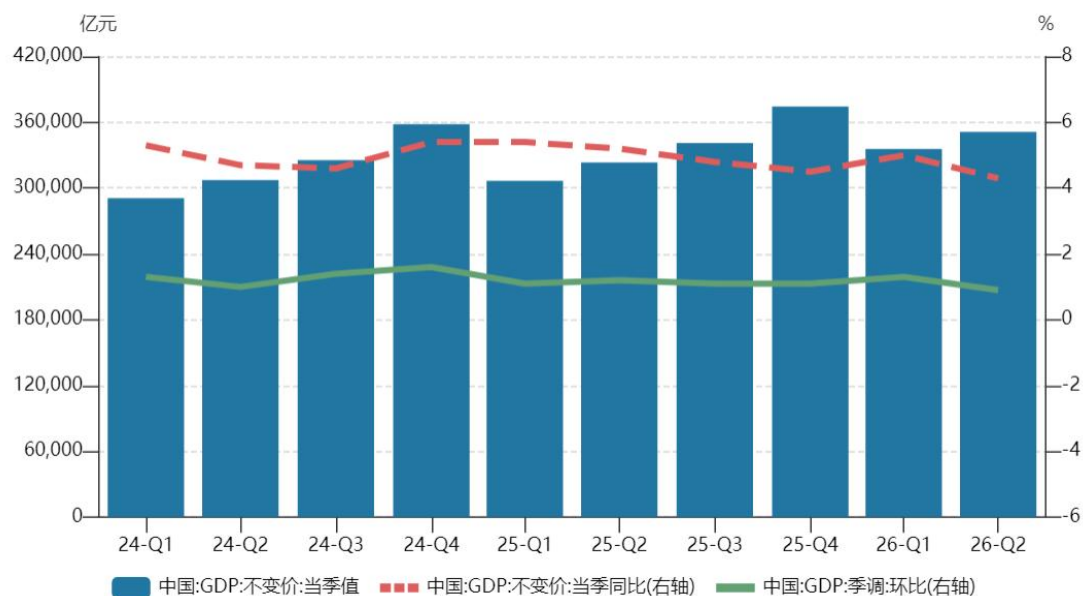
七、投资账户投资策略变动

2026 年上半年经济形势及债券、权益市场回顾

2026 年上半年我国经济内外需求冷热分化特征凸显，海外需求维持高景气，国内需求修复节奏偏慢。宏观调控政策保持精准发力，市场流动性维持合理充裕水平，经济整体运行处于合理区间，但复苏内生动力偏弱。上半年不变价 GDP 同比上涨 4.7%，相比 2025 年同期有所走低。生产端，规模以上工业增加值同比提升 5.4%，高技术制造业持续高速增长，成为经济供给侧的重要亮点；服务业增加值同比增长 5.2%，消费结构上服务类消费修复情况显著好于实物商品消费。需求端，压力主要集中在内需：社零总额同比增长 1.3%，居民消费信心尚未明显回暖，商品消费修复乏力。外需成为增长重要支柱，上半年货物出口同比上升 13.4%，机电产品与新能源相关产品出口贡献突出，净出口持续发挥正向拉动作用。投资端下行压力持续显现，固定资产投资（不含农户）累计同比下降 5.7%；制造业投资整体承压，仅高技术领域维持扩张；房地产开发投资同比大幅下滑 18.0%，商品房销售持续同比收缩，地产下行周期持续拖累内需修复。从季度节奏观察，一季度 GDP 同比增速 5.0%，二季度回落至 4.3%，二季度经季节调整后环比增长 0.9%。

总体而言，2026 年上半年中国经济充分展现超大规模经济体的韧性与潜力，新质生产力持续释放增长动能；外贸展现超强韧性，出口同比增长 13.4%，成为拉动经济的重要支撑。但当前经济内需修复乏力、结构性发展难题依旧存在，后续仍需持续聚焦扩大内需，激发市场主体活力，推动经济高质量发展。

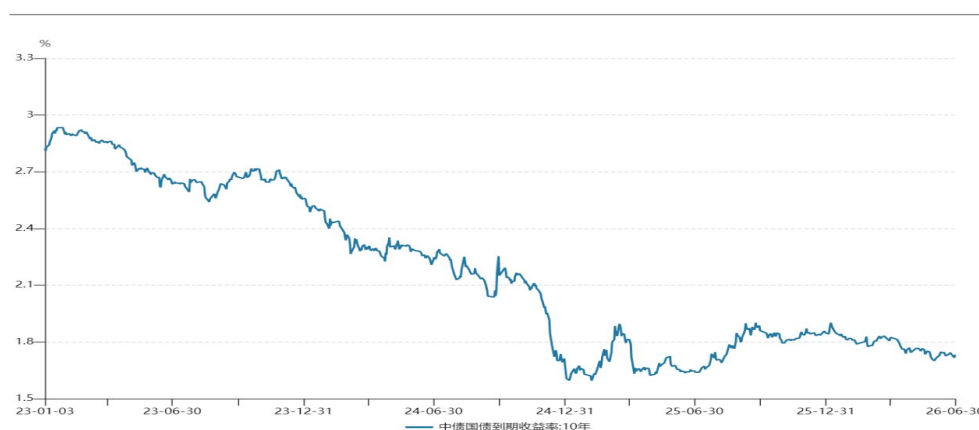
图1 中国 GDP 不变价与同比变动情况



数据来源：Wind

债券市场方面，2026年上半年在多重因素交织下走出震荡偏强行情，收益率中枢下移，市场存量规模首次突破200万亿元大关。上半年债市大致经历三个阶段：年初机构配置主导、震荡筑底；2月下旬至3月受油价大涨引发通胀担忧，长端承压；4至5月在资金面超预期宽松驱动下走出牛市行情，10年期国债收益率最低触及1.70%，6月小幅反弹至1.75%附近。流动性方面超预期宽松是最大支撑，DR007一度下破1.4%；宏观经济呈现K型分化——AI链与出口链表现强劲，但传统地产与消费持续走弱，内需偏弱对债市形成托底；银行、保险等机构配置需求旺盛，信用利差压缩至历史低位。整体而言，上半年债市在流动性、基本面与机构行为的共振下表现超预期，为下半年行情奠定了偏积极的基调。

图2 2023年以来10年期国债到期收益率走势



数据来源：Wind

权益市场方面，2026 年上半年权益市场呈现极致结构性行情，宽基指数显著分化。上证综指小幅收涨约 3%，创业板指与科创 50 领涨全市场，沪深 300 温和上行，中证 500 显著强于大盘蓝筹，体现出“中小盘优于大盘、成长强于价值”的风格特征。从运行节奏看，一季度在地缘与外部流动性预期扰动下波动加剧、三月下旬探至阶段低位，二季度在政策托底与产业景气验证共振下修复加速，期间上证指数大体围绕 3800—4200 点区间运行、呈现“震荡中枢抬升”的特征。市场主线集中于科技成长赛道，半导体、人工智能、高端制造板块涨幅居前；电子与通信贯穿上半年成为“景气+业绩”双验证方向；建材受电子布等品种涨价催化获得超额收益；消费、地产链持续承压。市场交投活跃度同比提升，增量资金偏好成长方向，估值分化进一步拉大，指数震荡上行但板块分化加剧。

2026 年下半年经济形势展望及账户操作思路

2026 年下半年，我们预期中国经济呈现总量低位温和修复，结构 K 型分化，全年呈现“前低后高”格局，GDP 增速有望从二季度底部逐季回升，全年落在 4.5%-5% 的政府目标区间内。我国经济从传统的地产基建驱动，转向外需+新质生产力双轮驱动。出口是全年经济的核心支柱，机电产品、AI 算力设备、新能源车、工业自动化设备出口维持双位数高增，“一带一路”多元化布局有效对冲欧美需求波动；制造业投资是固投最强主线，AI 算力、半导体设备、高端装备、技改更新持续高景气。内需修复仍是最大约束。消费方面，社零增速随以旧换新、家电汽车补贴落地边际回暖，但居民收入预期偏弱、预防性储蓄高企，难以出现强反弹。地产方面，销售与开发投资全年维持负增长，负反馈链条未彻底打破，政策以保交楼、城中村改造、存量盘活为主，无全面刺激预期。基建则依靠超长期特别国债、政策性金融工具及新型基建（电网、数据中心、储能）集中投放，发挥托底作用。政策层面，7 月 30 日中央政治局会议定调“宏观政策发力提效”，明确“充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策”，“加大逆周期调节力度”，“加力扩大内需”。产业政策重心继续倾斜新质生产力，大基金三期、AI 算力补贴、半导体国产化、机器人、新型储能等政策持续落地。国际关系方面，中美经贸关系进入“边谈边斗”的博弈新阶段，竞争是长期常态，对抗手段不断翻新，但双方巨大的共同利益、管控风险的现实需求，决定两国不可能走向全面对抗。未来中美关系将长期维持“竞争有边界、对话有渠道、合作有空间”的复杂平衡。另外，中东地缘冲突阶段性降温缓解输入性通胀压力。

债券市场方面，2026 年下半年预计呈现震荡格局，整体缺乏单边行情，结构性分化与波段交易机会并存，10 年期国债收益率预计在 1.60%—1.90% 区间震荡。核心逻辑在于“宽货币”与“宽财政”的博弈，以及“资产荒”向“结构性资产荒”的过渡。宏观基本面方面，经济呈弱复苏态势，内需恢复仍待观察。货币政策维持结构性宽松，总量型降息降准空间有限，资金面整体平稳。三季

度政府债券（尤其是超长债）供给放量，阶段性冲击市场，但大行承接能力增强，整体供给冲击可控。机构行为方面，交易盘受理财资金季节性波动影响，市场波动性可能增加。总体策略方面，配置盘保持谨慎，以票息策略为主，控制久期敞口，等待调整后的配置机会；交易盘灵活把握波段交易机会。

权益市场方面，2026 年上半年 A 股呈现极致结构化行情，展望下半年，市场投资机会有望出现扩散，趋于均衡。整体判断 A 股以区间震荡为核心运行特征；行情驱动逻辑以企业盈利兑现验证为主。风险维度，国际原油价格大幅异动、海外货币政策流动性收缩节奏超预期、国内行业监管政策边际收紧，仍是引发市场阶段性回调、放大波动的核心扰动因素。操作配置层面，应遵循哑铃均衡布局、锚定业绩筛选标的等核心思路，关注事件性因素带来的市场风险，适时调整账户权益配置仓位。

2026 年下半年投连账户在操作上维持资产负债久期匹配的核心配置策略，结合市场波动特征，优化久期调整节奏，降低资产收益波动带来的潜在风险。同时强化信用风险防控力度，规避信用风险暴露，确保持有资产的稳健性与安全性。资产配置以指数 ETF 为主，配合逆回购操作，确保账户兼顾收益性和流动性。

八、公司介绍

合众人寿保险股份有限公司，简称“合众人寿”，成立于 2005 年，至今已发展成为一家拥有 27 家省级分公司、600 余家分支机构、超 2000 亿元总资产的全国性保险公司。合众人寿旗下投资有合众财险、合众资产、合众优年、盛世合众等公司，共同为客户提供涵盖保险、资产管理、养老等多领域的综合服务，并最终实现“成为专注于科技、保险、养老服务的综合金融保险集团”的愿景目标。