

34家保险资管公司去年合计净利润同比增长超18%

■本报记者 冷翠华

据保险资产管理公司年报统计,截至5月11日发稿,除了中英利资产管理股份有限公司,以及去年底开业的友邦保险资管、高全保险资管外,35家保险资管公司全部披露了2025年年度报告。

其中,2025年9月份开业的保德信资管无同比数据。其余34家保险资管公司2025年合计实现营业收入484.43亿元,同比增长14.9%;合计实现净利润218.97亿元,同比增长18.4%。

业内人士认为,保费增长与资本市场环境共同支撑保险资管行业营收、净利润双增长。在此基础上,资管公司还需继续提升核心竞争力,进一步提高第三方资产管理业务占比。

5家净利润超10亿元

2025年,3家保险资管公司营业收入超50亿元。其中,国寿资产营业收入82.5亿元,泰康资产营业收入79.3亿元,平安资管营业收入50.1亿元。同时,营业收入在10亿元以上、不足50亿元的保险资管公司有9家。从营业收入同比变化来看,27家公司实现同比上涨,仅7家公司同比下降。

在净利润方面,有5家保险资管公司2025年净利润超10亿元。其中,国寿资产净利润49.16亿元,泰康资产净利润40.24亿元,平安资管、长江养老和国寿投资分别实现净利润30.55亿元、10.71亿元和10.4亿元。从净利润同比变化来看,24家公司实现同比上涨,10家公司同比下降。

对此,天职国际金融业务咨询合伙人周璋对《证券日报》记者表示,保险资管机构的收入主要来自管理费用,这与资管公司管理的资产规模以及管理费率相关,包括固定部分以及与管理业绩挂钩的业绩管理费部分。去年,行业保险资管运用规模不断增长,保险资管公司管理的资产规模也持续增长;同时,去年良好的保险资金投资业绩表现,也使得保险资管公司分享

华泰保险集团披露,截至去年底

华泰资产的资产管理规模突破1万亿元大关

其中▶▶▶

管理资产规模中超过90%来自第三方客户



图片素材来源:视觉中国

到部分超额的业绩管理费收入。

在对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格看来,去年保险资管行业业绩整体向好,核心驱动在于两方面。一方面,保费增长带动可投资金增加,同时资本市场表现良好,提升了投资收益和管理费收入。另一方面,监管政策放宽了对险资权益投资限制,同时行业积极拓展银行、养老金等第三方资产管理业务,共同推动了规模和利润的增长。

3家资管规模首超万亿元

尽管保险资管公司大多并未在年报中披露资产管理规模,但根据公开信息来看,截至去年底,管理规模超万亿元的公司已有11家。其中3家公司

的管理规模去年首次站上万亿元级别。

具体来看,截至去年底,华夏盈管理资产总规模超1.3万亿元。同时,截至2025年底,大家资产受托资产管理规模为10297亿元。华泰资产为华泰保险集团全资子公司,是市场化程度较高的保险资产管理公司之一。据华泰保险集团披露,截至去年底,华泰资产的资产管理规模突破1万亿元大关。其中,管理资产规模中超过90%来自第三方客户,覆盖保险公司、银行、大型央企、国企、养老金、企业年金、职业年金等500多家公司。

龙格认为,较大的资产管理规模不仅可以直接提升公司的管理费收入,也有利于其增强市场信誉与品牌影响力。同时,大规模的资金池允许

管理机构进行更广泛的资产配置以分散风险。不过,这也对管理机构的投研、风控和运营能力提出了更高要求。

从第三方业务来看,龙格认为,这一占比的差异直接反映了保险资管公司市场化程度和发展战略的不同。提高第三方业务占比是保险资管行业的重要发展趋势,这能降低对单一股东资金的依赖,增强经营稳定性和盈利弹性。更重要的是,面对第三方市场的竞争倒逼公司提升投资业绩和服务水平,这也是构建长期核心竞争力的关键。

周璋表示,未来,保险资管公司需通过投资研究、资产配置、风控合规、产品设计、运营服务等核心能力的打造,提升投资业绩和服务水平,才能赢得市场和客户。

楼市新声

多地优化住房公积金政策

■本报记者 张梦逸

住房公积金政策是各地支持住房消费的关键举措之一。近段时间以来,多地密集出台住房公积金利好政策。

5月10日,苏州市住房公积金管理中心发布《关于优化住房公积金使用政策的通知》(以下简称《通知》),明确将个人公积金贷款最高贷款额度调整为150万元,家庭公积金贷款最高贷款额度调整为200万元。同时,《通知》还从优化住房公积金贷款次数、套数认定标准,加大现房贷款支持力度,支持“好房子”建设,支持购买产权公寓,扩大家庭互助范围等角度入手,对住房公积金政策进行调整。

同日,大连市住房公积金管理中心发布《关于进一步优化住房公积金提取政策的通知》,提出取消住房公积金提取时间限制,支持提取住房公积金支付购买再交易住房首付等举措。

“整体来看,深化住房公积金制度改革将是2026年及未来几年政府工作的重点之一,近期多地密集优化住房公积金贷款政策,政策已经进入密集出台期。”中指研究院有关负责人对《证券日报》记者表示,扩大住房公积金提取使用范围、提高贷款额度、扩大住房公积金覆盖人群等方向是各地调整优化的重点,住房公积金支持城市更新的力度也在加大。

据中指研究院统计,截至4月26日,年内全国各地出台住房公积金相关政策超150条,在各类房地产有关政策中优化频次最高。

4月份以来,各地出台住房公积金政策超60条。其中,4月30日,广州、武汉均发布有关政策,优化住房公积金政策,大力支持住房消费。

《广州住房公积金管理中心关于调整住房公积金贷款政策的通知》明确“提高贷款最高基础额度”“拓宽育儿家庭申请贷

款上浮范围”等调整方向。政策调整后,住房公积金贷款最高可上浮比例达80%,由此,一人申请贷款最高额度可达180万元,两人及以上共同购买同一套自住住房的贷款最高额度可达360万元。

上海易居房地产研究院副院长严跃进在接受《证券日报》记者采访时表示,广州出台的政策显著提升了住房公积金贷款额度,通过加大金融支持力度,助力满足居民在住房及相关领域的实际需求,体现出住房公积金在今年稳定房地产市场过程中正发挥着积极作用。

武汉市住房和城乡建设局发布的《关于进一步优化完善我市房地产政策措施的通知》明确,取消存量住房公积金贷款比例按房屋年龄分级的规定,统一调整为首套住房贷款最高比例不超过房屋总价的80%,第二套住房贷款最高比例不超过房屋总价的70%。

“今年以来,多地提高住房公积金贷款额度上限,通过提高特定人群、特定住房类型上浮比例的方式大幅提高住房公积金贷款额度上限,如结合人口政策大幅提高多孩家庭额度上浮比例,结合引才政策扩大人才认定范围、提高上浮额度,提高购买绿色建筑上浮额度等。”中指研究院有关负责人认为,各地针对性加强相应支持,将降低购房者置业成本,助力符合条件的群体释放住房需求。

中指研究院有关负责人预计,后续将会有更多城市参考借鉴已优化住房公积金政策城市的相关经验,并在其基础上探索扩展更多住房公积金可利用方向,更好发挥住房公积金的保障作用,助力稳定房地产市场。

严跃进认为,未来将有更多城市跟进优化公积金政策,使其在支持合理住房消费、促进房地产市场平稳健康发展以及提振内需等方面发挥更为核心的作用。

8000亿元新型政策性金融工具或加快投放

■本报记者 杜雨萌

从2026年《政府工作报告》明确将“发行新型政策性金融工具8000亿元”,到今年4月份国家发展改革委宣布“加快有序投放8000亿元新型政策性金融工具资金”,《证券日报》记者梳理发现,近期,德州、铜川、遂宁、威海等地召开新型政策性金融工具政策解读、业务对接等专题座谈会或培训会,以强化金融赋能重点项目与重点产业链建设,持续扩大有效投资。

比如,4月23日,威海市发展改革委举办的“亲清发改会客厅”新型政策性金融工具政策解读、业务对接专题座谈会,重点明确了工具在补充项目资本金、撬动社会投资,以及支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等领域的发力方向和实操要求。4月13日,遂宁市委改革办组织召开的新型政策性金融工具政策解读暨重点项目储备“面对面”培

训会上,进出口银行四川省分行相关负责人就新型政策性金融工具最新政策、项目储备要点等重点内容作了详细讲解,现场解答企业、项目业主提出的问题,为项目企业精准对接国家和省级政策、争取资金支持提供专业辅导。3月16日举行的德州市重点领域投资联动银企对接活动上,德州市发展改革委明确,将一对一指导项目(企业)谋划项目,落实更多政策性资金支持,为项目补充资本金、企业扩产提质提供有效支撑。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,本轮新型政策性金融工具增至8000亿元,此次扩容既是逆周期稳增长、补充项目资本金缺口的现实需要,也是适配产业转型升级、培育新动能的战略安排,即通过财政与金融协同,托底经济增长、优化经济结构。

尽管各地均未透露具体的资金投

向领域,但宏邦信咨询有关负责人预计,本轮8000亿元新型政策性金融工具在投向布局上或较往年进一步优化,即投向新质生产力、城市更新、绿色低碳权的重大提升,传统纯基建占比下调,投向全面收紧并聚焦国家战略领域,非重点领域额度大幅压缩,同时明确八大核心支持领域,每个领域均设置量化标准,确保资金精准投放。

该负责人进一步表示,预计2026年新质生产力赛道的投放比例将为首一优先级,支持范围涵盖核心技术攻关与先进制造业培育两大方向,具体包括人工智能基础设施、数字经济底座、低空经济、商业航天、制造业智能化设备更新、科创中试平台、产业链强链补链项目。

明明也认为,今年政策性金融工具在投向上,将由传统基建进一步转向新质生产力、高端产业、科创及民间投资

领域,并收紧项目准入标准,优先支持硬科技与实体经济。而在运作上,将针对科创企业轻资产、缺抵押痛点,以低成本长期资金补充项目资本金,撬动银行配套信贷,大幅拓宽融资渠道、降低融资成本。

国家发展改革委此前披露的数据显示,2025年,5000亿元政策性金融工具共支持2300多个项目,项目总投资超7万亿元,重点投向数字经济、人工智能、消费基础设施,以及交通、能源、地下管网建设改造等城市更新领域。

陕西巨丰投资高级投资顾问向晓明对《证券日报》记者表示,预计今年8000亿元新型政策性金融工具将累计撬动8.8万亿元至11.2万亿元项目总投资。叠加其他政策性资金,全年有望拉动全社会固定资产投资增速超过3个百分点。总体来看,预计该工具最快有望于第二季度批量落地。

制药业换挡 AI引擎启动

(上接A1版)

更认可AI的能力

为什么制药行业对AI的态度有了变化,任峰对记者表示,这主要还是因为生成式人工智能的涌现。“AI技术本身发生了重大进步。”任峰说,早几年的AI是在人类已有的分子库里“筛选”出成药可能性更高的候选药物,而生成式AI的出现,打开了新的想象空间。“生成式AI能够自我迭代、自我进化,它会像人类一样,不断从既往的项目数据库中提取知识、持续升级,让自身能力不断增强。特别是推理大模型,还能够自己思考下一步该做什么,参与研发决策。”任峰说。

李洋锦认为,这也与AI在行业内的应用增多有关。“大模型在C端的应用逐渐成熟,起到了极好的科普作用。下游客户对于AI能干成新药研发这件事已经不再持怀疑态度了。”李洋锦说,加上该公司此前推进的一些验证性项目逐渐有了结果产出,算法能力得到验证,“客户之间口碑相传,大家都更认可AI的能力了。”

效率提升的数据也极具说服力。在过去,新药动辄需要10年的研发时间,而如今AIDD对于行业的提速效果非常明显。李洋锦说,仅仅在适应症选择上,过去需要半年时间才能完成的工作,现在的算法只需要一周半即可完成。英矽智能则提供了更具说服力的数据:利用其端到端Pharma.AI平台,从靶点发现到确定临床前候选化合物的平均周期,从传统方式的4.5年缩短至12个月至18个月;合成的测试分子数量降至传统方法的十分之一左右,成本降至300万美元至500万美元,仅为传统方式的五分之一。

中国生物表示,目前,AI技术已从研发、生产、销售到职能管理,实现了对公司运营的全链条

覆盖。比如在研发端,AI赋能平台将临床前候选化合物(PCC)发现时间提升超50%,临床筛选周期缩短约30%,实现了研发效率与投入产出比的双重提升;在营销端,中国生物依托“AI营销大脑”搭建的精准营销体系,推动营销人员人均单产持续加速提升,运营效率持续提升。

从“改写分子式”到“改写材料学”,AI这一新引擎备受瞩目。但在Pivotal bioVenture中国区(碧沃投资)管理合伙人柳丹看来,“对于行业企业来说,创造了更多的经济效益或者研发出了疗效更优的药物成果,才真正具有明确价值。”AIDD最终还是要用“数据说话”,无论是财务数据、运营数据还是疗效数据。

任峰也认为,生成式AI虽然能力很强,但对于企业来说,还是应依托自身的优势资源和数据,借助AI进一步强化自身优势。另外,AIDD的这种能力已经可以复制到制药行业以外更广阔的领域。据《证券日报》记者了解,深度智耀已开始与化工企业合作,将AI能力延展至农药、新材料的研发。为了进一步推动公司发展,深度智耀已宣布,将聘任2014年诺贝尔生理学或医学奖得主、挪威著名神经科学家Edvard Moser(爱德华·莫索尔)教授,现代密码学奠基人、2015年图灵奖得主Martin Hellman(马丁·赫尔曼)担任公司的独立非执行董事,以期在神经科学和数据安全领域获得专业、独立的战略指导。

晶泰控股则将核心能力向消费健康、新材料等赛道加速外溢。今年1月份,晶泰控股与晶科能源子公司签署AI+自动化高通量叠层太阳能电池研发战略合作协议,共建全球首个“AI决策—机器人执行—数据反馈”全闭环叠层电池智造线,加速布局钙钛矿叠层下一代光伏技术,预计钙钛矿叠层电池有望在未来三年左右迈向规模化量产。

多家基建行业上市公司斩获大额订单

■本报记者 曹卫新

近期A股市场上企业中标喜讯密集释放。据《证券日报》记者不完全统计,5月1日至11日,A股共有30余家公司密集披露中标公告,订单涵盖电网建设、交通工程、建筑装饰、医疗基建等多个领域,行业开工热度持续攀升。

众和昆仑(北京)资产管理有限公司董事长柏文喜在接受《证券日报》记者采访时表示:“近期A股上市企业密集披露中标喜讯,反映出基建行业迎来了‘结构化景气’格局,其中,优质订单向头部上市公司集中。”

具体来看,5月11日晚间,江苏金智科技股份有限公司发布中标公告,该公司成功中标国家电网有限公司输变电相关项目,中标金额6688.75万元;其全资子公司江苏东大金智信息服务有限公司中标新疆维吾尔自治区人民医院

国家紧急医学救援基地建设项目弱电信息化工程施工(二次),中标金额1312万元。两项项目中标金额合计8000.75万元,占公司2025年度营业收入的比例为5.13%。

同日晚间,交通基建板块也传来中标消息,吉林高速公路股份有限公司披露子公司中标情况。该公司控股子公司吉林省科维交通工程有限公司以联合体形式,成功中标“辉春至乌兰浩特高速公路庙香山出口工程施工MXS01标段”。该项目中标金额约为1985.57万元。其中,科维公司联合体占比约21.31%,此次中标将助力该公司深耕区域交通基建市场,完善业务布局。

建筑装饰行业同样收获颇丰。5月11日,苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司发布中标公告,该公司近期收到滨州滨科置业有限公司出具的《中标通知书》,成功拿下魏桥国科(滨州)人才社区室内精装修供货、

施工工程。本次中标总金额约为2.32亿元,占该公司2025年度经审计营业收入的1.34%。项目的落地有利于该公司进一步扩大市场份额、提升行业竞争力。

电力设备赛道也持续发力,5月11日,常熟风范电力设备股份有限公司公布电网招标中标结果。依托过硬的产品实力,该公司成功入围国家电网2026年输变电项目两项公开招标采购名单,斩获“角钢塔包3”“钢管塔包10”等多个标段项目,合计中标金额8664.12万元,占公司2025年经审计营业收入的2.91%,巩固了公司在电力输变电设备领域的市场地位。

在此之前,电力线缆企业已提前披露大额中标喜讯。5月9日,江苏中超控股股份有限公司发布公告,公司旗下四家全资子公司联合中标多项电力相关项目,合计中标金额高达4.11亿元,约占公司2025年度经审计营业收入

的7.93%。

深度科技研究院院长张孝荣在接受《证券日报》记者采访时表示:“部分企业相关订单营收占比在1%至8%区间,看似体量不大,实则属于企业核心能力储备,而非单纯资金储备。这类订单可从三方面为企业赋能:一是锁定产能,依托中长期订单摊薄固定成本,保障淡季持续运转;二是优化现金流,国有背景的业主回款稳定性强,信用等级高,有效降低坏账风险;三是倒逼产业升级,借助高端项目打磨技术实力、行业品牌影响力等,助力企业从单一产品销售商向综合解决方案服务商转型。”

工业和信息化部信息通信经济专家委员会委员盘和林对《证券日报》记者表示,今年以来,市场迎来集中订单释放周期,基建企业密集拿单现象显著。展望后市,细分赛道订单投放节奏将保持延续。