合众人寿保险股份有限公司投资连结保险投资账户2025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2025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

二〇二五年十二月三十一日

（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	38,267,000.46	1,024,929.26	493,776.93	633,126.03	36,115,168.24
货币资金	1,129,111.62	84,766.49	56,807.72	48,222.73	939,314.68
应收利息	6,066.84	162.77	45.43	5.08	5,853.56
应收股利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
买入返售金融资产	36,350,000.00	940,000.00	240,000.00	0.00	35,170,000.00
基金投资成本	526,763.33	0.00	132,618.39	394,144.94	0.00
基金估值增值	255,058.67	0.00	64,305.39	190,753.28	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	30,591.00	1,499.88	1,030.27	2,308.50	25,752.35
应付资产管理费	27,858.73	1,499.88	933.28	1,205.31	24,220.26
应付托管费	1,532.09	0.00	0.00	0.00	1,532.09
应付佣金	135.22	0.00	8.37	126.85	0.00
应交税费	713.14	0.00	0.00	713.14	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	351.82	0.00	88.62	263.20	0.00
三、净资产合计	38,236,409.46	1,023,429.38	492,746.66	630,817.53	36,089,415.89
投资账户持有人投入资金	-15,718,361.52	-6,084,821.19	2,021,640.94	3,237,120.42	-14,892,301.69
期初未分配利润	53,487,743.48	7,108,153.99	-1,571,671.49	-2,756,311.89	50,707,572.87
投资账户当期净收益(损失)	467,027.50	96.58	42,777.21	150,009.00	274,144.71

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

二〇二五年一至十二月

（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	794,529.30	17,241.99	52,387.16	162,802.10	562,098.05
利息收入	583,740.99	17,241.99	4,202.90	198.05	562,098.05
投资收益	42,289.84	0.00	4,590.64	37,699.20	0.00
公允价值变动损益	168,498.47	0.00	43,593.62	124,904.85	0.00
投资业务支出	327,501.80	17,145.41	9,609.95	12,793.10	287,953.34
投资账户资产管理费	290,964.95	17,097.41	9,545.73	12,429.42	251,892.39
投资账户资产托管费	17,988.95	0.00	0.00	0.00	17,988.95
其他费用	18,324.62	48.00	50.53	154.09	18,072.00
营业税金及附加	223.28	0.00	13.69	209.59	0.00
利息支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润	467,027.50	96.58	42,777.21	150,009.00	274,144.71

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%

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	84,766.49	84,766.49	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	940,000.00	940,000.00	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	56,807.72	56,807.72	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	132,618.39	196,923.78	64,305.39
买入返售金融资产	240,000.00	240,000.00	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	48,222.73	48,222.73	0.00
债券投资	0.00	0.00	0.00
基金投资	394,144.94	584,898.22	190,753.28
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	939,314.68	939,314.68	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	35,170,000.00	35,170,000.00	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	196,923.78	100.00%	0.00	0.00%	196,923.78
进取账户	584,898.22	100.00%	0.00	0.00%	584,898.22
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分别为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

（单位：元）

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

（单位：元）

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

（单位：元）

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

（单位：元）

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

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

2025年经济形势及债券、权益市场回顾

2025年中国经济顶住压力，稳中求进，全年GDP达140.19万亿元，同比增长5.0%，在全球主要经济体中表现突出，“十四五”规划圆满收官。分季度看，经济增速呈前高后低，逐季放缓态势：一季度同比增5.4%，开局良好，主要受益于春节消费回暖、基建投资发力与工业生产回升；二季度增5.2%，延续复苏，但房地产调整加深、消费复苏偏弱，下行压力开始显现；三季度增4.8%，外部保护主义升温、国内新旧动能转换阵痛叠加，增速进一步回落；四季度增4.5%，海外需求走弱、内需不足持续拖累，经济运行承压明显。

全年来看，经济运行稳中有进、向新向优，新质生产力成为最大亮点。高技术制造业、人工智能、新能源汽车、光伏等产业加速成长，数字经济与实体经济深度融合，创新动能持续增强。外贸逆势增长，出口增6.1%，贸易顺差首次突破1万亿美元。同时，挑战仍需长期应对。内需不足，居民消费信心偏弱、储蓄意愿较强，民间投资活力不足；房地产深度调整，销售与投资持续下滑，拖累上下游产业与地方财政；外部冲击加剧，全球增长乏力、地缘冲突与科技封锁，出口不确定性上升；结构性矛盾凸显，青年就业结构性错配、地方财政收支压力加大、人口老龄化加速、转型阵痛持续显现。

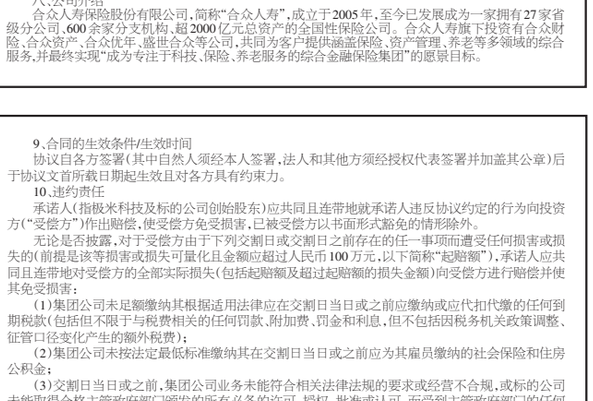
总体而言，2025年中国经济展现出强大韧性与活力，新动能加速成长，但在扩大内需、化解风险、深化改革上仍需持续发力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

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，2025年中国债市告别2024年单边牛市，进入低利率、高波动的震荡范式。年初—3月中旬，央行暂停国债买入、稳汇率收紧流动性，叠加春节后经济回暖、AI热点带动股市走强，股债跷跷板明显，资金分流致债市调整，收益率快速上行触及年内高点。3月下旬—7月上旬，降准降息落地、流动性边际宽松，叠加海外关税扰动、经济复苏偏弱，避险情绪回升，收益率震荡回落。7月中旬—10月，“反内卷”政策推升通胀预期、超长债供给放量、基金赎回压力加大，收益率再度上行，长端利率上行更为明显，30年国债收益率年内上行超40bp。10月一年末，央行重启国债买卖、流动性转宽，对冲政府债供给压力，收益率小幅回落并低位企稳。

图2 2023年以来10年期国债到期收益率走势



数据来源：Wind

2025年上证指数震荡上行、前稳后升，全年呈现先抑后扬、科技领涨的格局。年初至4月震荡回落，4月7日受全球关税战冲击单日暴跌7.34%，触及年内低点3040点；随后政策托底、流动性改善，市场逐步企稳回升，10月突破4000点创十年新高，年末收于3968.84点，全年涨幅18.41%。行业层面，新质生产力培育与全球流动性宽松带动下，以通信、电子和电力设备为代表的成长赛道涨幅居前，此类成长赛道在4月7日大跌后受益于政策托底与产业需求爆发，7—9月受益于美元降息周期开启与AI算力、新能源产业链共振。此外，有色金属涨幅突出，核心源于供给刚性约束、新兴产业需求重构（AI算力、新能源领域需求激增）及全球货币宽松、战略资源重估等多重催化。高端制造中的机械设备、医药生物中的创新药、CXO板块也有阶段性机会。

2026年经济形势展望及账户操作思路

2026年3月，全国两会顺利召开，划定本年度经济增长核心目标在4.5%~5%的合理区间。增速中枢适度下移，体现出经济发展思路向“提质增效”转变，是新旧动能转换攻坚与各类风险缓释的双重考验，也意味着实现这一目标需要付出更为精准的政策发力与市场协同。政府工作报告延续财政政策“更加积极”的表述，赤字率约4%，赤字规模约5.89万亿，一般公共预算支出首次破30万亿，地方专项债4.4万亿，体现“财政发力、货币配合”的政策框架；“两重两新”等方向继续优先保障，投向更强调“投资于人”与结构优化、效率提升。货币政策方面，基调“适度宽松”，以稳增长与物价合理回升为核心考量，工具上“?总量稳、结构优?”，强调优化结构性工具、收窄短端利率走廊、灵活把握降准降息节奏。通胀方面，2026年一季度，中国通胀呈现温和回升态势。CPI和PPI均出现阶段性改善，PPI自2022年以来首次在3月实现同比转正，结束长达41个月的负增长。CPI则自1月的低位持续回暖，3月同比达到1.0%。预计2026年在外部能源与大宗价格脉冲的驱动下，上半年PPI二季度大概率转正、CPI中枢温和上行，核心通胀弹性依然有限；二季度后若中东局势缓和、油价回落，输入性通胀边际减弱，整体通胀或呈“前高后低”的节奏。细分来看，地产仍是拖累内生需求与通胀修复的关键变量，居住分项修复偏慢；尽管稳楼市政策持续推进，但在全国房价与销售高未实质企稳的背景下，消费与核心服务价格的改善仍需观察。出口方面，在全球贸易最放缓与地缘不确定抬头的外部约束下，叠加中国制造竞争力、AI与绿色产业链拉动、以及区域多元化布局继续深化，2026年中国出口大概率呈现“量趋价弱、结构分化”的格局，全年增速中枢约在4%~5%之右。年内斜率或放缓，结构亮点延续。2026年消费增大概率呈现“温和回升、结构分化”格局，服务消费继续领跑，耐用品在“以旧换新”逐支与补贴边际退坡下趋于常态，全年社零增速中枢上沿取决于居民收入与服务供给扩容、下沿受地产与信心约束；服务零售有望维持在5%左右或以上的相对高位。

债券市场方面，2026年作为“十五五”规划开局之年，国内经济稳中向好、政策延续适度宽松，全球地缘扰动与输入性通胀压力有限。整体来看，债市将延续“上有顶、下有底”的区间震荡格局，10年期国债收益率运行区间预计在1.6%—2.1%，中枢较2025年小幅上移至1.85%—1.90%，高波动特征延续，交易性机会与结构性分化为核心主线。

权益市场方面，2026年一季度上证综指冲高回落，主要指数多数收跌。市场在外部油价冲击与监管降温背景下，从1—2月的成长小盘相对占优，切换至3月的上游资源与防御占优。预计2026年上证指数整体呈现“震荡中枢上移、波动加大”的慢牛格局，由估值驱动向盈利驱动切换。目前市场对2026年上市公司盈利增速的主流判断在中高个位数，中枢约8%—10%。预计上证指数全年运行空间可能在3700—4500点。2026年权益仍是值得关注及配置的大类资产，战术上关注高景气赛道及绩优股的表现。

2026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。

证券代码：688696 证券简称：极米科技 公告编号：2026-033

极米科技股份有限公司
关于控股子公司引入投资人增资扩股、公司放弃优先认购权暨关联交易的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示：

● 极米科技股份有限公司（以下简称“极米科技”“公司”）的控股子公司深圳市青昧创新智能技术有限公司（以下简称“深圳青昧”或“标的公司”）拟通过增资扩股引入投资者，深圳青昧现有股东就本次增资事项放弃优先认购权。中金新兴私募股权投资基金（青岛）合伙企业（有限合伙）（以下简称“中金新兴基金”）拟以2,500万元人民币取得深圳青昧新增注册资本3.4722万元人民币；本次增资的其他股东（2名非关联股东）拟以3,500万元人民币取得深圳青昧新增注册资本4.8611万元人民币。本次增资完成后，深圳青昧的注册资本由106.9445万元人民币增加至115.2778万元人民币。本次增资完成后，公司对深圳青昧的持股比例由47.6883%变更为44.2411%，深圳青昧仍为公司控股子公司。

● 公司董事、总经理肖适先生任中金新兴基金投委会委员，公司基于谨慎性原则，认定中金新兴基金为关联方，本次中金新兴基金增资深圳青昧事项构成关联交易；根据《上海证券交易所科创板股票上市规则》《极米科技股份有限公司章程》等有关规定，本次交易需提交公司董事会审议，无需股东会审议。

● 本次交易不构成重大资产重组。

● 公司放弃控股子公司增资的优先认购权的行为，不属于损害公司及全体股东（特别是中小股东）利益的情形，符合《中华人民共和国公司法》《上海证券交易所科创板股票上市规则》等相关法律法规以及《极米科技股份有限公司章程》的规定。

● 过去12个月，公司与中金新兴基金未进行除本次交易以外的其他交易；过去12个月，深圳青昧融资合计5,000万元人民币，合计新增注册资本6.9445万元人民币，公司均放弃优先认购权，公司持有的深圳青昧股权比例由51%变更为47.6883%，增资方均为非关联方，相关放弃优先认购权事项无须董事会审议。

● 本次控股子公司增资尚未签署协议，各方均在履行内部签约流程，尚未完成实际签署，协议内容以最终签订为准；本次增资存在新引入的投资者未及时支付增资款、相关方未能按照协议约定及时履行相应的权利义务等原因导致增资方案实施进度缓慢或本次交易无法顺利实施的风险，本次交易实施过程仍存在一定的不确定性；本次增资后续尚需办理资金交割、工商变更登记手续，办理结果以有关部门的审批意见为准。敬请广大投资者注意投资风险。

一、关联交易概述

（一）本次交易的基本情况

1、本次交易概况

为进一步增强公司控股子公司深圳青昧的资本实力、促进AI眼镜业务的开展，深圳青昧拟与投资方中金新兴基金及本次增资的其他股东（2名非关联股东）签订《增资协议》《投资协议》《股东协议》等协议文件，深圳青昧拟增资扩股并引入投资者，现有股东放弃对本次增资所享有的优先认购权。根据《增资协议》《投资协议》条款，投资方中金新兴基金、本次增资的其他股东（2名非关联股东）同意按照协议的约定，合计以人民币6,000万元认购交割后深圳青昧7.2288%股权，对应深圳青昧新增注册资本人民币8.3333万元。按照6,000万元增资款和认购的注册资本金初步测算，中金新兴基金以人民币2,500万元认购深圳青昧3.0120%股权，对应深圳青昧新增注册资本人民币3.4722万元；本次增资的其他股东合计拟以3,500万元认购深圳青昧4.2168%股权，对应深圳青昧新增注册资本4.8611万元。

本次增资后，深圳青昧的股权结构具体如下：

股东	认缴注册资本(人民币/万元)	股权比例(%)
极米科技股份有限公司	51.0000	44.2411
钟波	20.0000	17.3494
肖适	14.7000	12.7518
成都青昧创新企业管理合伙企业(有限合伙)	14.