

2022年度  
第11期  
总第173期

#### 免责声明：

本报告所载资料仅供阁下作为参考之用，其内容并不构成对任何人的投资建议。

本报告所载资料及观点均被本公司认为可靠，但本公司不能担保其准确性或完整性，本公司不对因使用本报告材料所引致的损失负责。

本公司承诺按照有关监管规定，以诚实信用、谨慎稳健为原则进行投连险账户投资，但不保证最低收益率。

本报告所披露数据仅代表过往业绩，敬请投保人注意投资风险，并仔细阅读相关产品说明书。

如需进一步资料或有任何建议，请联系：

hanxiao@e-chinalife.com

资料来源：中国人寿保险股份有限公司；

客户服务热线：95519；

电子商务网站：[www.e-chinalife.com](http://www.e-chinalife.com)

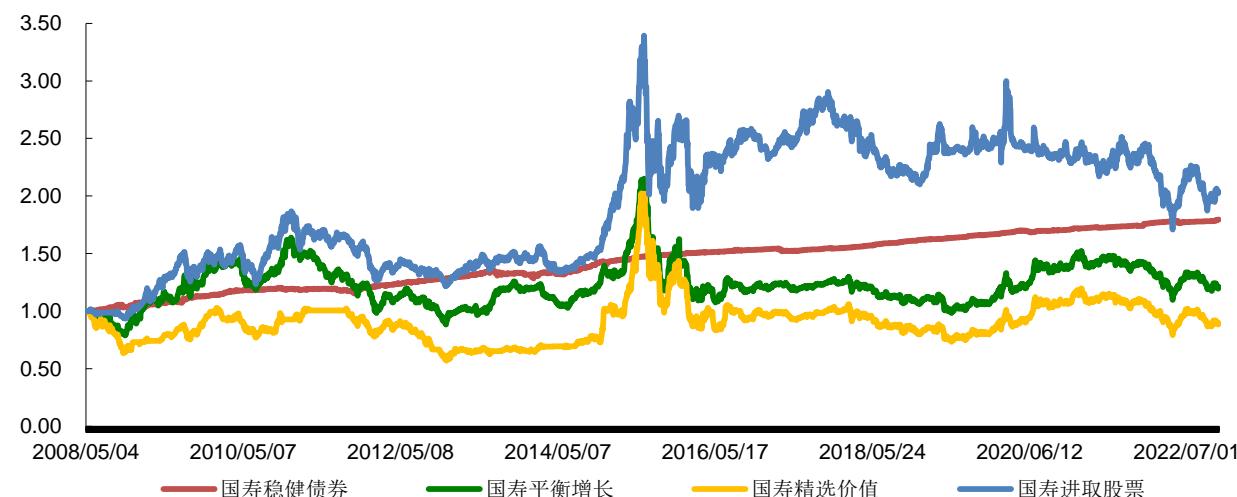
# 中国人寿保险股份有限公司 投连险投资账户月度报告

2022年11月

## ■ 投资账户收益

- 报告期内，四个投资账户净值增长率按照从高到低排列依次为：进取股票4.34%、精选价值2.44%、平衡增长2.26%、稳健债券0.57%。
- 最近一年，四个投资账户净值增长率按照从高到低排列依次为：稳健债券3.14%、进取股票-13.77%、平衡增长-15.08%、精选价值-18.26%。
- 年初至今，四个投资账户净值增长率按照从高到低排列依次为：稳健债券1.88%、平衡增长-13.97%、精选价值-16.22%、进取股票-16.66%。
- 账户成立至今，四个投资账户净值增长率按照从高到低排列依次为：进取股票103.84%、稳健债券79.47%、平衡增长21.04%、精选价值-10.53%。

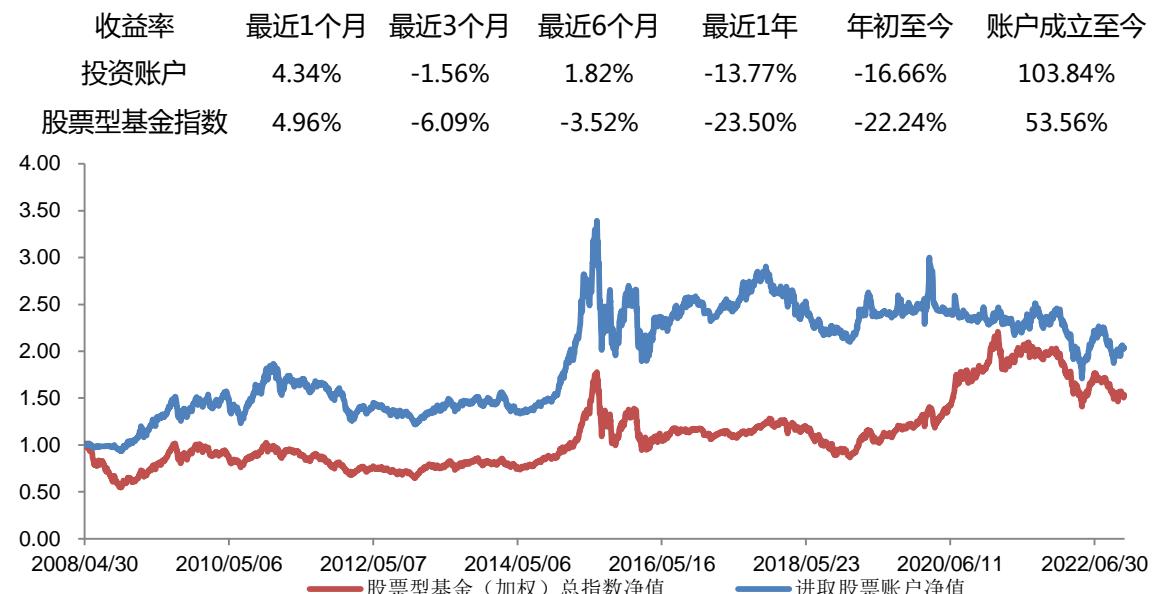
## 投资账户净值走势



## 账户基本情况

账户名称	国寿进取股票投资账户
成立日期	2008年5月4日
币种	人民币
账户基金经理	权益投资部盛劲松
资产管理费	1.5%/年
账户特征	承担较高风险获取高收益的股票型开放账户
最新投资单位价格 (11月30日)	卖出价 2.0384元 买入价 2.0792元

## 投资收益



## 投资目标

在有效控制风险的前提下，通过对宏观经济、行业背景和企业发展的深入研究，精选各行业具有领先地位的大型上市公司和具有良好增长前景的企业，通过对其股票的投资，分享公司持续增长所带来的盈利，实现投资账户资产的持续、稳健增值。

## 投资工具

主要投资于国内A股股票、债券及法律法规允许投资的其他金融工具。待指数衍生金融产品推出以后，在证监会规定允许的条件下，本公司可以运用衍生金融产品进行风险管理及套期保值。

## 投资限制

在正常市场情况下，股票资产占账户资产净值的50%-95%，债券0-30%，持有现金和到期日在一年以内的政府债券的比例不低于5%。

## 投资组合

## 投资组合

报告期内，本账户各类资产占比保持稳定。



■ 现金类	6.01%
■ 股票	93.96%
■ 其他	0.03%

## 基金经理观点

展望12月，在年末的时间窗口，流动性环境合理充裕，宏观政策和相关产业政策进一步加码的预期较强，股市反弹行情有望得到延续。12月仍需关注美国的相关经济数据变化，进一步确认美联储加息节奏放缓能否落地。国内需重点关注中央经济工作会议对明年经济工作的安排。

## 账户基本情况

账户名称	国寿精选价值投资账户
成立日期	2008年5月4日
币种	人民币
账户基金经理	权益投资部黄鸿力
资产管理费	1.0%/年
账户特征	中等风险的基金组合型开放账户
最新投资单位价格 (11月30日)	卖出价 0.8947元 买入价 0.9126元

## 投资收益



## 投资目标

通过优选证券投资基金管理，构建低风险高收益基金组合，在降低投资组合收益波动性和保持充足流动性的前提下，保持账户资产长期稳定增值。

## 投资工具

主要投资于国内开放式证券投资基金和封闭式证券投资基金，以及法律法规允许的其它金融工具。本账户还可择机参与新股申购。

## 投资限制

在正常市场情况下，偏股型证券投资基金的比例不超过账户资产净值的95%，债券型证券投资基金的比例不超过账户资产净值的60%，持有现金类资产（包括货币型基金、票据和回购等）不低于账户净资产的10%。

## 投资组合

报告期内，本账户各类资产占比保持稳定。



现金类	21.40%
基金	78.53%
其他	0.07%

## 基金经理观点

展望后市，重点投资方向仍将聚集在长期发展方向明确、政策支持力度较大的领域，包括半导体、新能源、军工等，制造业主线未来仍将是引导结构性行情的主要推动力。在美联储加息预期转向、疫情防控政策愈发科学精准以及国内稳增长政策逐步出台的情况下，稳增长以及受益于疫情管制放松的板块也将出现阶段性投资机会。

## 账户基本情况

账户名称	国寿平衡增长 投资账户
成立日期	2008年5月4日
币种	人民币
账户基金经理	权益投资部黄鸿力
资产管理费	1.5%/年
账户特征	中等风险的配置型开放账户
最新投资单位价格 (11月30日)	卖出价1.2104元 买入价1.2346元

## 投资目标

在全面评估证券市场的系统性风险和预测证券市场中长期预期收益率的基础上，通过主动的资产配置，精选具有投资价值的股票、债券和基金等投资品种，追求较高的投资收益。

## 投资工具

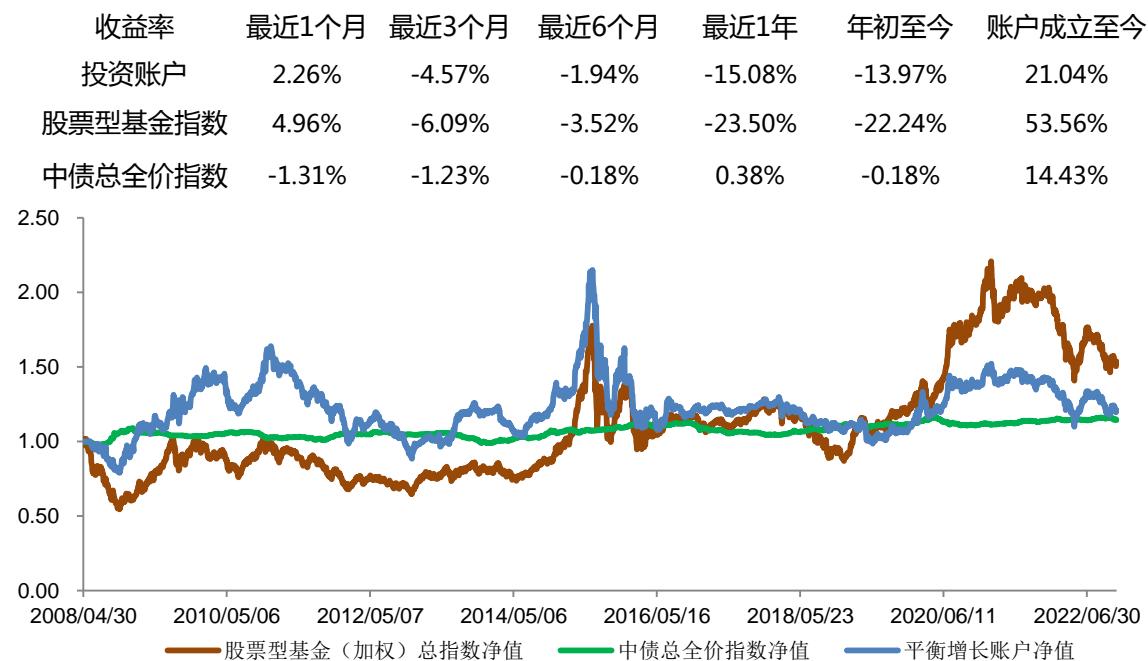
主要投资于国内A股股票、国债、金融债、企业债、公司债、资产支持证券、央行票据、短期融资券、可转债等债券、开放式基金、封闭式基金及法律法规允许投资的其他金融工具。待指数衍生金融产品推出以后，在保监会规定允许的条件下，本公司可以运用衍生金融产品进行风险管理及套期保值。

## 投资限制

在正常市场情况下，股票和基金资产之和占账户资产净值的20%-80%，债券投资不少于账户资产净值的20%，同时，将维持资产总额的一定比例于现金类资产及其它高流动性资产以满足流动性需求。

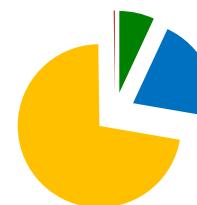
## 投资组合

## 投资收益



## 投资组合

报告期内，本账户各类资产占比保持稳定。



现金类	6.93%
债券	20.79%
基金	72.07%
其他	0.21%

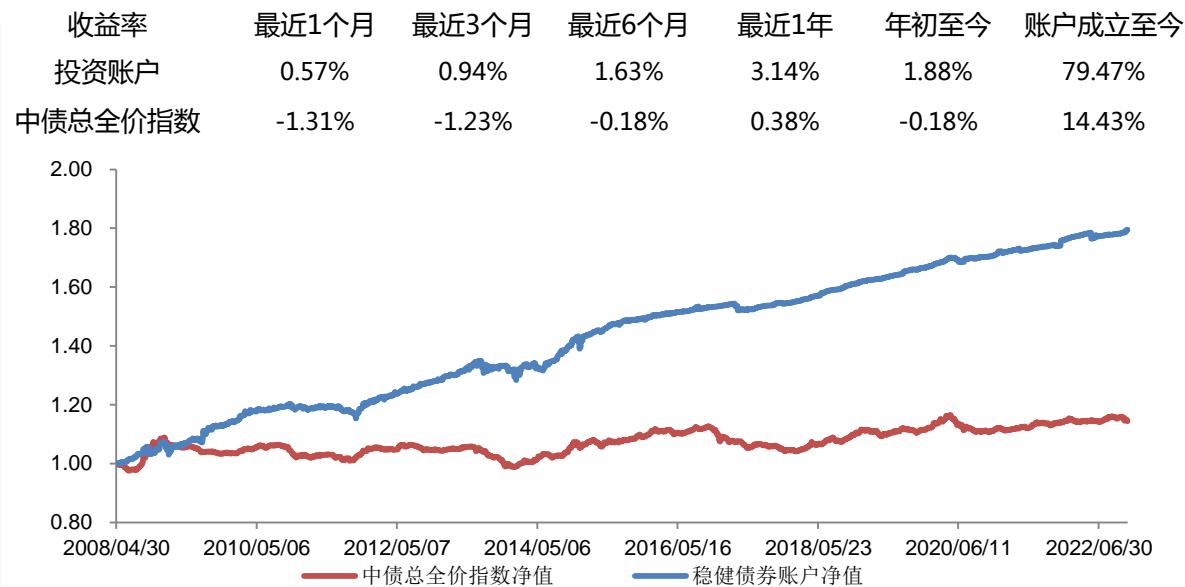
## 基金经理观点

展望后市，重点投资方向仍将聚集在长期发展方向明确、政策支持力度较大的领域，包括半导体、新能源、军工等，制造业主线未来仍将是引导结构性行情的主要推动力。在美联储加息预期转向、疫情防控政策愈发科学精准以及国内稳增长政策逐步出台的情况下，稳增长以及受益于疫情管制放松的板块也将出现阶段性投资机会性。

## 账户基本情况

账户名称	国寿稳健债券 投资账户
成立日期	2008年5月4日
币种	人民币
账户基金经理	固定收益投资部慕文涛
资产管理费	0.6%/年
账户特征	较低风险的债券型开放账户
最新投资单位价格 (11月30日)	卖出价 1.7947元 买入价 1.8306元

## 投资收益



## 投资目标

以本金安全为前提，追求较高的投资回报，并保持较好的流动性，满足进行现金管理的要求。

## 投资工具

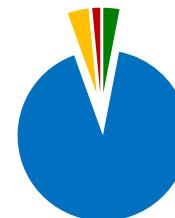
投资于较高信用等级的固定收益类金融工具，包括国内依法公开发行上市的国债、金融债、企业债、公司债、可转债、资产支持证券、央行票据、债券型基金、短期融资券、回购等，以及法律法规允许投资的其它固定收益类金融工具。本账户还可择机参与新股申购。

## 投资限制

在正常市场情况下，债券比例不低于账户资产净值的65%；同时，本账户将维持资产总额一定比例的现金类资产及其他高流动性资产以满足流动性需求。

## 投资组合

报告期内，本账户各类资产占比保持稳定。

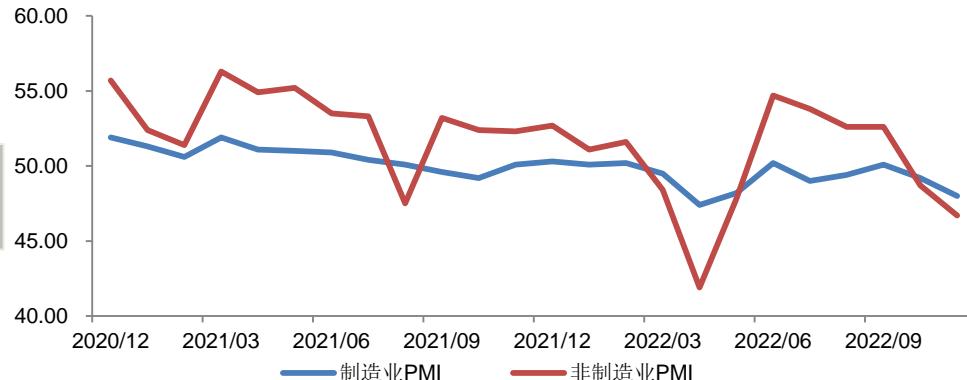
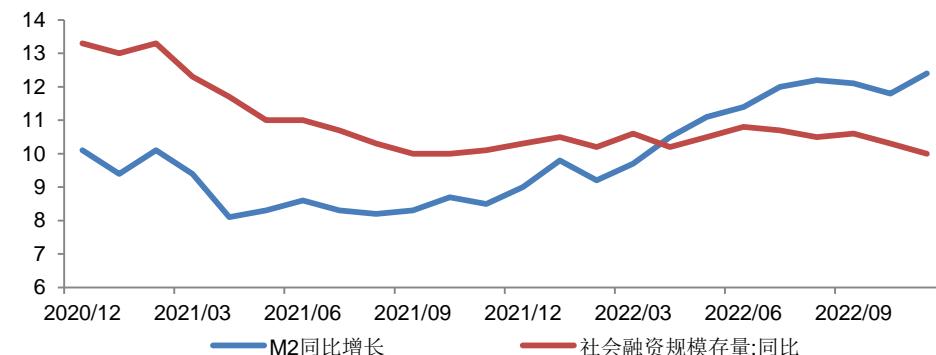
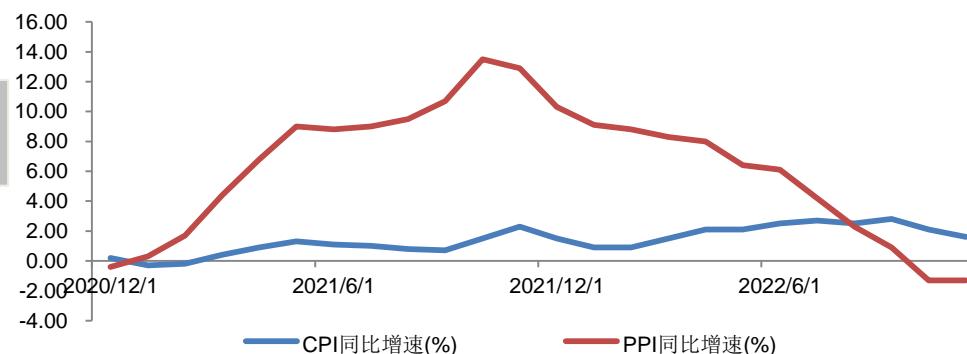


现金类	3.05%
债券	91.46%
基金	3.99%
其他	1.50%

## 基金经理观点

报告期内，主动做好账户的管理工作，于当月中下旬把握市场大幅调整时机，买入两只高资质短久期信用债，及时做好到期债券再投资工作。

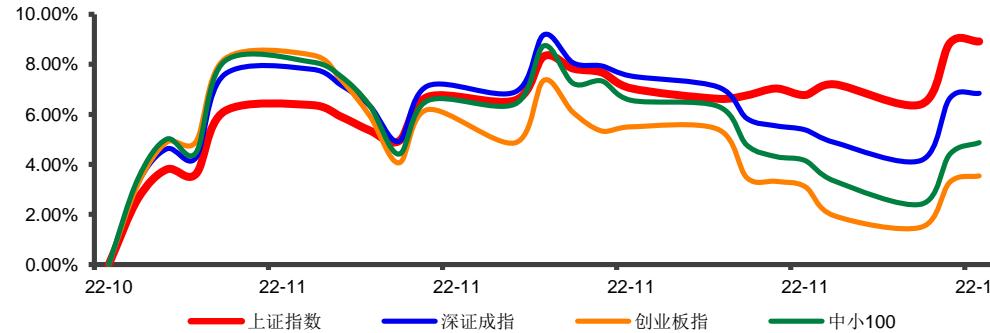
## 宏观经济

PMI  
同比增长M2同比  
社会融资规模存量CPI/PPI  
同比增长

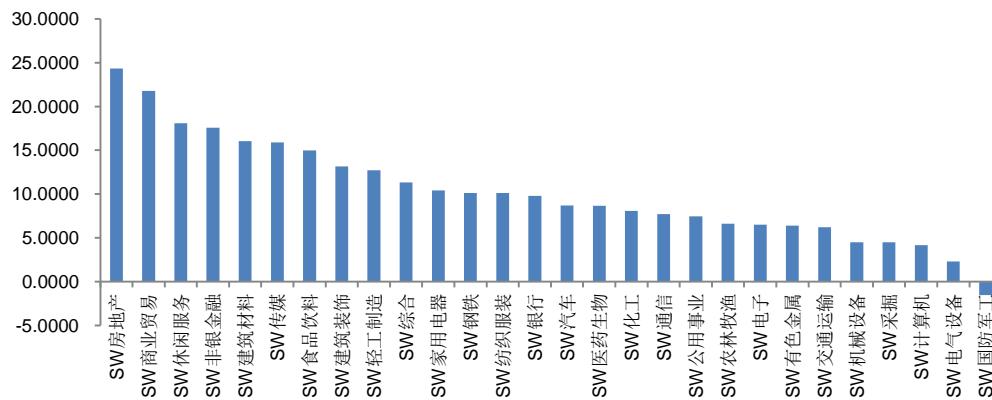
- 11月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为48.0%，比上月下降1.2个百分点。
- 11月末，广义货币(M2)余额264.7万亿元，同比增长12.4%，增速分别比上月末和上年同期高0.6个和3.9个百分点。
- 11月末，社会融资规模存量为343.19万亿元，同比增长10%，增速较上月末下降0.3个百分点，较上年同期下降0.1个百分点。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为210.99万亿元，同比增长10.8%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.07万亿元，同比下降9.9%；委托贷款余额为11.25万亿元，同比增长3.1%；信托贷款余额为3.82万亿元，同比下降20.6%；未贴现的银行承兑汇票余额为2.72万亿元，同比下降13.8%；企业债券余额为31.6万亿元，同比增长6.3%；政府债券余额为59.91万亿元，同比增长15.4%；非金融企业境内股票余额为10.49万亿元，同比增长13.1%。
- 2022年11月份，全国居民消费价格同比上涨1.6%，。其中，城市上涨1.5%，农村上涨1.7%；食品价格上涨3.7%，非食品价格上涨1.1%；消费品价格上涨2.3%，服务价格上涨0.5%。1—11月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨2.0%。

## ■ 股票市场

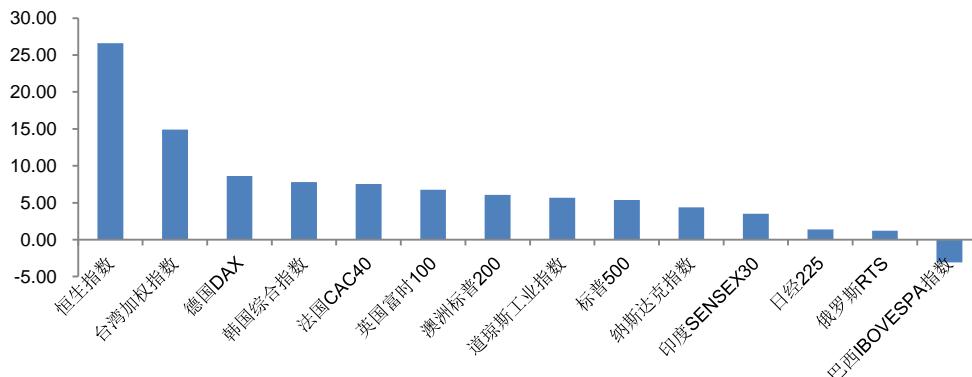
沪深股指  
走势



### 行业涨跌幅



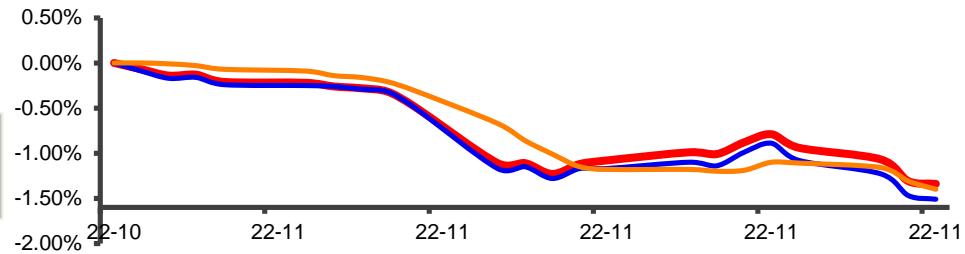
全球主要  
股指走势



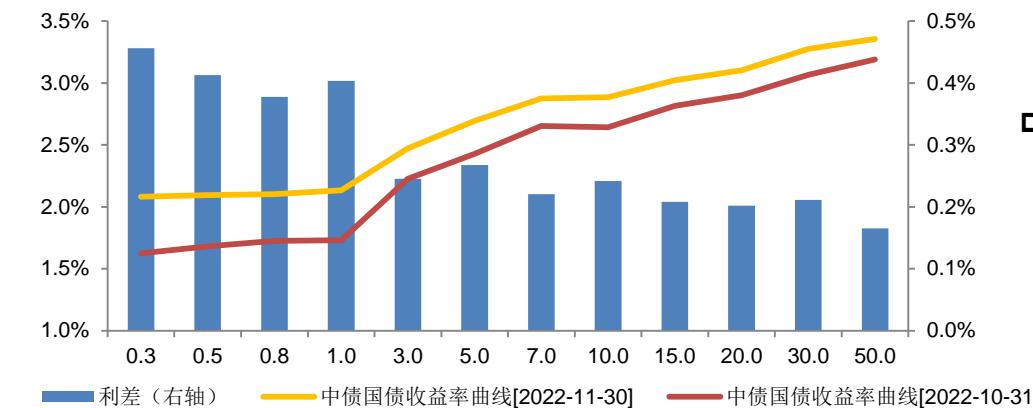
- 11月，上证综指上涨8.91%、深证成指上涨6.84%、创业板指上涨3.54%、中小100上涨4.87%。
  - 分行业看，各行业涨跌不一，其中，房地产、商业贸易和休闲服务行业涨幅较大，仅国防军工行业下跌。
  - 11月，市场整体成交量为1.67亿股，成交金额20.37万亿元，均较上月有所上升。
  - 11月，全部A股动态市盈率（TTM）为17.06倍；市净率（LF）为1.60倍，均较上月末有所上升。
  - 11月，恒生指数、台湾加权指数和德国DAX涨幅较大，巴西IBOVESPA指数下跌。

## ■ 债券市场

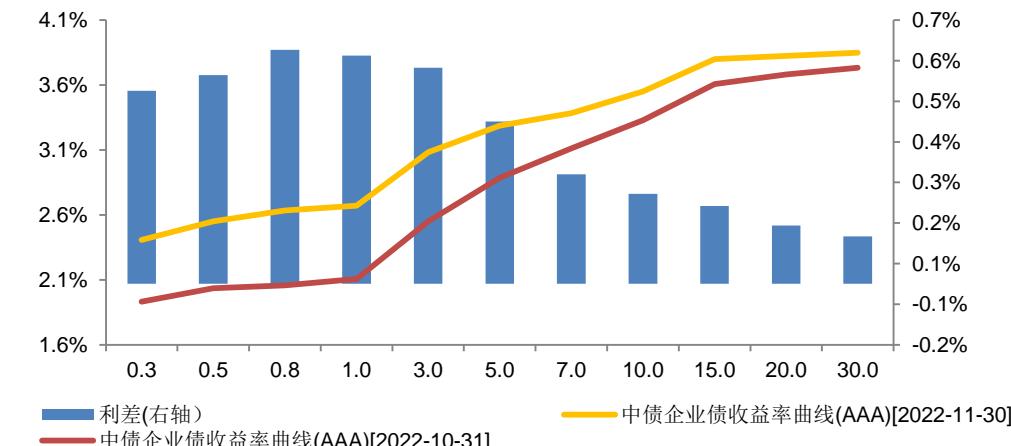
**中债指数  
走势**



**国债  
期限结构**



**企业债  
期限结构**



□ 11月，银行间7天质押式回购加权平均利率最低值为1.66%，较上月上升20bp，最高触及2.26%，较上月下降41bp，平均值为1.93%，较上月上升13bp。

□ 11月，中债总净价指数下跌1.34%。利率品种方面，中债国债总净价指数下跌1.51%。信用品种方面，中债企业债总净价指数下跌1.40%。

□ 11月，国债、AAA级企业债到期收益率均较10月有所上行。

## ·投连险账户基金经理介绍

### 进取股票账户基金经理：盛劲松先生

武汉大学理学学士，中国科学院半导体研究所理学博士。2008年加入泰达宏利基金管理有限公司，任研究部行业研究员。2010年加入方正证券股份有限公司，任研究所高级行业研究员。2013年加入中国人寿资产管理有限公司，历任股票投资部电子行业研究员，研究部电子行业研究员兼新兴产业小组组长，股票投资部投资经理，现任权益投资部投资经理。

### 精选价值账户基金经理：黄鸿力先生

清华大学工学学士，清华大学金融学硕士，5年基金研究投资从业经验。2015年加入中国人寿资产管理有限公司，主要从事基金品种评价研究工作。

### 平衡增长账户基金经理：黄鸿力先生

清华大学工学学士，清华大学金融学硕士，5年基金研究投资从业经验。2015年加入中国人寿资产管理有限公司，主要从事基金品种评价研究工作。

### 稳健债券账户基金经理：慕文涛先生

南开大学经济学博士，2013年加入中国人寿资产管理有限公司，拥有8年的固收投研经验，主要从事宏观利率策略、账户管理和债券投资交易，现任固定收益投资部投资经理。

## 投连险账户 收费一览表

	初始费用	买卖差价	资产管理费	部分领取/退保手续费
收取时间	进入个人账户之前		每个评估日 (年费用不超过 0.6%- 1.5%)	部分领取/退保时
收取比例	3%	2%	进取股票1.5% 精选价值1.0% 平衡增长1.5% 稳健债券0.6%	第1年1.5%， 第2年1.0% 第3~5年0.5% 之后为0