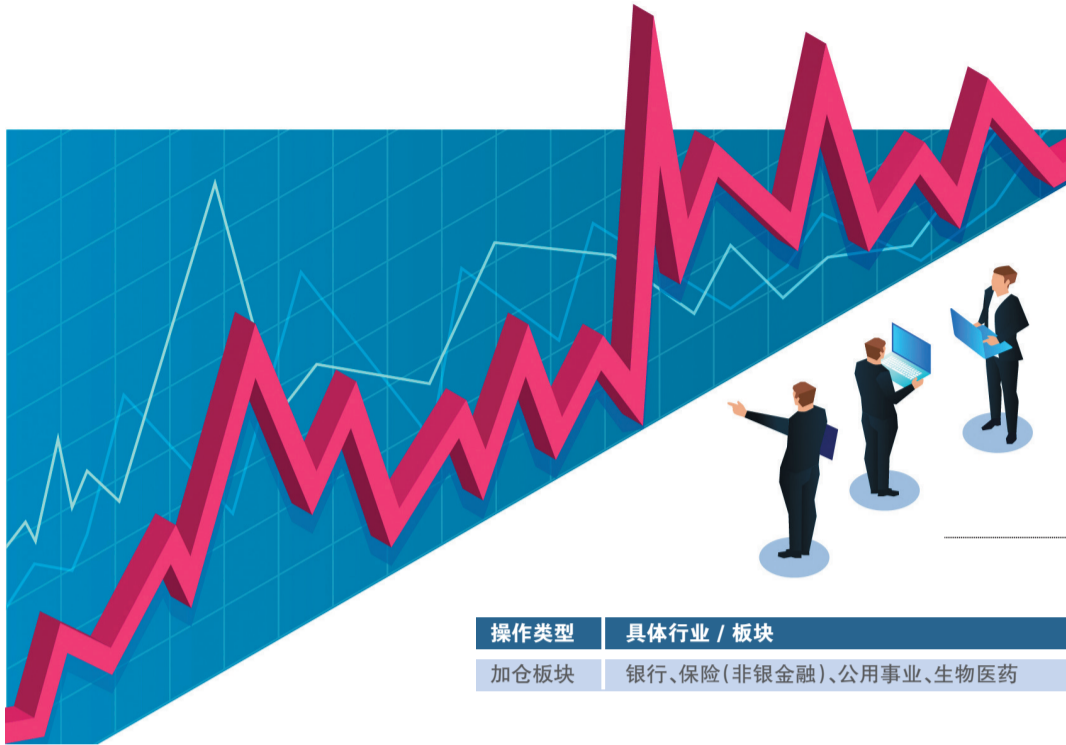


# 金融板块获青睐 市场回调不改险企投资热情



数千家A股上市公司披露2026年一季度业绩报告,保险资金调仓换股路线图逐渐清晰。5月5日,北京商报记者通过Wind统计发现,目前披露一季报的上市公司中,险资合计重仓909只个股,较2025年年报数据的852只净增57只。

身为市场中重要的机构投资主体,险资的调仓动态一向备受关注。今年一季度受A股震荡下行影响,险企投资端普遍承压。不过,市场回调不改险企投资热情,险资的投资体量正在进一步扩容。综合来看,险资仍对权益投资保持定力,保持中性偏高仓位,甚至择机适度加仓。险资注重长期的投资取向得到进一步验证。

## 一季度险资调仓情况

操作类型	具体行业/板块	险资操作动作	核心逻辑
加仓板块	银行、保险(非银金融)、公用事业、生物医药	重点加仓	盈利稳定、高股息、低波动,久期适配险资负债属性,利率下行周期充当投资组合压舱石

### 加仓银行、保险股

今年一季度,上证指数累计下跌1.9%,沪深300指数累计下跌3.9%。受一季度A股震荡下行影响,险企投资端普遍承压,多家险企投资收益下滑。以头部的A股上市险企为例,一季度多家上市险企投资收益率先下滑明显,投资收益处在低位。

不过,收益回调并没有影响险企投资热情,从险资持仓情况来看,依旧保持中性偏高仓位,甚至择机适度加仓。Wind数据显

示,目前披露一季报的上市公司中,险资合计重仓909只个股,较2025年年报数据的852只增加了57只。从机构表态来看,多家头部险企表示,持续做好低估值、高股息、长期盈利前景好的权益类投资品种配置,积极响应中长期资金入市要求,充分发挥保险资金耐心资本优势,强化绝对收益导向,优化权益持仓结构,增强新准则下投资业绩的长期稳定性。

A股市场高位波动,险资是如何进行调仓的?综合来看,房地产、建筑、环保、机械等板块的部分个股遭到了险资减持;就加仓情况而

言,银行股、非银板块的保险股、公用事业、生物医药等板块获得了险资加仓,具体个股包括云南白药、中信银行、中国平安、常熟银行等。

在苏商银行特约研究员付一夫看来,银行、非银板块盈利稳定、分红持续且波动偏低,能够长期提供稳定现金回报,完美匹配保险长久期、刚性兑付、低风险偏好的负债特点,能够在利率下行环境中充当组合压舱石,平滑投资收益波动。而房地产行业基本面修复缓慢,经营不确定性较高,现金流稳定性不足,与保险资金稳健避险诉求不符。从资产负债匹配角度,高股息金融资产久期适

配、信用风险低、回撤可控,能够稳定对冲长期负债压力。

### 长期资金入市可期

金融监管总局最新数据显示,今年一季度,人身险公司实现原保险保费收入约1.93万亿元,同比增长约7.89%。保费收入的稳步增长,为险资后续加大权益市场布局奠定了坚实的资金基础,也让长期资金入市的预期进一步升温。

业内人士表示,保险资金运用遵循安全性、流动性、收益性,以及资产负债匹配原则,

在充分考虑偿付能力压力和年度目标后,制定大类资产配置比例区间,不会因为短期市场波动而轻易变动。此外,随着利率中枢下行,能为险资提供可靠稳定收益来源的“安全垫”型资产愈发稀缺。因此,险资加仓权益类资产是大势所趋。

结合当前市场环境及险资自身特性,付一夫分析,保险资金以负债端(保费收入)为长期、稳定的资金来源,追求绝对收益而非短期波段操作。市场回调时,优质资产估值更具吸引力,恰是险资逢低布局、降低成本的窗口期。同时,险资作为市场“稳定器”,逆势加仓也有助于传递信心,符合其服务实体经济与中长期价值投资的定位。

在明确险资加仓的大趋势后,其后续具体配置方向也成为市场关注的焦点。付一夫预测,仓位层面,高股息低波动板块仍会作为险资的核心配置长期持有,持续发挥稳定收益、对冲市场波动的作用,筑牢组合安全底线。进攻方向上,险资将逐步加大新质生产力相关赛道布局,围绕科技创新、新能源、高端制造等中长期景气行业分批布局,把握产业升级带来的长期红利。地产、建筑板块整体配置仍将维持低位,仅优质头部央企存在结构性机会,大概率不会大规模回流。整体来看,险资不会跟随短期题材频繁调仓换手,依旧坚持长线持有、价值投资逻辑,以长期业绩确定性为选股核心,持续优化行业分散度,稳步提升A股权益配置比例,持续发挥资本市场长线稳定资金作用。

北京商报记者 李秀梅

## 理赔合规主导保险“龙虾” 险企AI赛道提速

日前,大模型应用正从“能聊天”迈向“能办事”。以AI智能体(Agent)为核心的“龙虾”概念热潮席卷各行业,保险领域的“龙虾”应用究竟走到了哪一步?5月5日,北京商报记者了解到,近日发布的《保险“龙虾”技能洞察报告》公布了一组值得关注的数字:在对539个公开技能(Skill)样本的测评中,理赔(13.65%)、监管与合规(13.54%)两类技能合计占比超过24%,风险管理类也达到13%,成为保险AI智能体当前最集中的供给重心。

业内人士分析,整体而言,保险AI对价值链上游的真正重塑虽然才刚刚开始,但险企的AI布局思路已然清晰。那么,当大模型纷纷“上岗”,险企纷纷加码AI布局的背后,究竟布下了怎样的棋局?

### 理赔与合规技能占比高

AI智能体——圈内人称“龙虾”,正在成为大模型从“能对话”到“能干活”的关键一跃。

与传统对话式模型被动问答不同,AI智能体能够围绕目标主动理解任务、调用工具、执行步骤并协同流程。通俗地说,“龙虾”目的不是跟你聊天,而是要帮你把事办成。医疗、法律、金融、保险等垂直领域的专业任务处理,正是AI智能体的重要用武之地。

近日,复旦大学经济学院许闲教授研究团队发布基于539个公开Skill样本的测评报告——《保险“龙虾”技能洞察报告》。这份报告为保险行业的智能体能力建设画出了一张初步的“能力地图”。

所谓Skill,即智能体完成某一类任务时可直接调用的专门能力模块,将特定任务所需的业务知识、执行步骤、调用规则、工具依赖与边界约束进行结构化封装,使智能体在面对某一类问题时不必从零理解,而是调用处理范式进行标准化任务。

当前市场应用的重心落在了哪里?从业务职能分布来看,保险Skill的供给重心已经相当清晰:两核业务和风控合规是保险Skill的主要阵地。其中,理赔类Skill有126个,监管与合规类有125个,风险管理类有120个,占比分别为13.65%、13.54%、13%,明显高于财务、战略和人力等支持性职能。

也就是说,当前AI技能最集中的供给重心,优先服务于规则密集、材料密集、审查频繁、对专业口径要求高的业务场景,尚未在保险的全流程上实现均衡覆盖。对此,众邦联合创始人兼总经理龙格分析认为,理赔与合规是保险业中规则最密集、材料最繁杂的环节,其流程标准化程度高,非常适合被提炼为

可复用的AI技能模块。AI智能体擅长处理大量非结构化文本(如条款、案件材料),能满足这些场景对效率、准确性与一致性的迫切需求。同时,这两个领域直接关联公司成本与风险,应用AI能带来显著的降本增效和风控价值,因此,这使得这两个领域成为市场供给的优先方向。

盘古智库高级研究员江瀚也表示,保险“龙虾”技能中理赔与合规应用场景占比高,原因主要在于业务特性与大模型能力的适配性。理赔与合规工作天然依赖条款核对、材料整理、问题识别和报告生成,这些工作内容最容易沉淀为可复用的标准化模板。

### 头部险企从探索迈向实际应用

去年以来,AI在国内保险业的落地速度已经明显加快。多家上市险企的2025年年报显示,AI不仅在顶层设计中的战略权重不断提升,更通过突破传统流程瓶颈,推动保险运营从“人工主导”向着“智能驱动”迈进,成为驱动效率提升的核心引擎。

与此同时,AI正在系统性地重塑保险行业。龙格表示,在运营层面,通过自动化处理与智能辅助,大幅提升理赔、核保、客服等环节的效率和准确性;在专业层面,成为员工的能力增强工具,帮助应对复杂任务与专业人才短缺问题。它同时也在推动产品创新与服务模式变革,例如更精准的定价和预防性服务。

从各大险企近期的表态来看,AI已经不是可选项,而是必选项。中国平安联席首席执行官郭晓涛近期在该公司业绩发布会上明确表示,中国平安正在推进“综合金融九九归一”计划,旨在通过AI驱动将超过7亿的互联网注册用户整合至统一超级入口,实现流量、入口及后台数据的全面聚合,让客户在一站

式入口中完成医疗、养老及综合金融服务的闭环。

其他头部险企的定位同样清晰,即对AI的发力不是“未来时”,而是“正在进行时”。新华保险副总裁秦泓波表示,要实现“让机器人做机器人该做的事,让员工做更有价值的事”。随着AI时代的到来,科技赋能在新华保险已经渗透到业务和管理的各个环节,成为新华保险高质量发展的核心引擎,新华保险将持续保持战略定力,既投资于人也投资于物,能够在“十五五”新的科技规划指引下,争取让AI在新华保险产生更大效能。

中国人保则将科技条线定位为“加速器”。该公司董事长丁向群在2025年度业绩发布会上提出,要“更加主动把握人工智能发展机遇,深化科技体制改革和数字化建设,加快释放科技生产力,抢占数智化转型的制高点”。

对于险企未来在AI领域的布局趋势,龙格向北京商报记者解读称,当前领先险企的AI布局已从“点状试点”进入“流程深度嵌入”阶段,聚焦于理赔、合规等高价值场景以实现规模化效益。未来趋势将更注重技能(Skill)的质量、安全性与标准化,而非单纯追求数量,并逐步建立内部技能开发与治理规范。AI应用将从“辅助生成与判断”向“核心决策支持”渗透,并最终驱动产品创新与商业模式变革,形成以“AI+行业知识”为核心的竞争壁垒。

保险业的AI故事,正翻开下一篇章。险企当前及未来在AI领域的布局呈进阶趋势。在江瀚看来,当前头部险企已从“试点探索”迈向实际应用,如中国平安、中国太保、中国人保等都有具体成果。未来,险企会进一步深化AI在保险价值链各环节的应用,推动保险业务全方位智能化升级,提升核心竞争力。

北京商报记者 胡永新

## Focus

### 比特币月涨超20% 行情走高仍需防风险

北京商报讯(记者 刘四红)比特币又迎涨势,加密资产市场行情持续升温。北京时间5月5日,北京商报记者注意到,5月4日深夜,比特币现货价格盘中直线拉升,一举突破8万美元整数关口,最高触及8.05万美元,创下2026年2月以来新高。

5月5日上午,比特币仍在保持震荡上行态势,截至当日10时20分,非小号数据显示,比特币价格报80431美元,24小时涨幅0.66%,7日涨幅5.93%,月度涨幅20.17%,年度跌幅16.12%。以太坊同样保持涨势,最新价格2366美元,24小时涨幅0.19%,月度涨幅15.35%,年度涨幅29.15%。直到当日下午,比特币仍然站稳8万美元上方,当日最高价格报81323美元。

对于本轮比特币强势冲高行情,北京社科院副研究员王鹏告诉北京商报记者,此次比特币突破8万美元,是机构持仓结构转变与宏观避险需求共同作用的结果。目前加密市场格局已发生转变,美国比特币现货ETF资金持续净流入,大量机构资金持续进场,形成固定配置需求,持续撬动币价上行。而以太坊此番跟涨,主要依托链上生态、技术不断迭代,市场对其长期价值重新定价,带动行情同步走高。

本轮市场上涨,呈现明显的比特币领涨、以太坊跟涨、主流山寨币分化的格局。跟随市场情绪,5月5日以以太坊同步走强,截至当日10时20分,以太坊价格报2366美元,24小时涨幅0.19%,月度涨幅15.35%,年度涨幅29.15%。直到当日下午,以太坊最高价格报2390美元。

此外还有SOL、瑞波币、币安币、狗狗币等大都跟随大盘反弹,整体来看,比特币主导地位强化,资金明显向龙头资产集中。

“比特币等加密资产的上涨,主要是主权货币宽松导致的风险资产价格上涨,作为典型风险资产,其涨跌和当前美元的汇率表现一般是相反的,当然,如果是因为美元宽松导致了比特币

上涨,那么涨势很可能因为美元收紧而结束,当前,美元大方向上是宽松,但存在两个不确定性,一个是新任美联储主席凯文沃什可能会改变美联储的利率风格,另一个是美伊冲突长期化,可能会迫使全球央行来控制物价而加息。”知名经济学家盘和林评价。

需要警惕的是,上涨行情背后也潜藏多重不确定性风险。王鹏认为,高位行情之下市场杠杆持仓堆积,一旦行情异动,极易引发大规模连环爆仓,加剧市场波动;另外全球各国对于加密资产的穿透式监管仍存在收紧可能,政策风险始终存在;此外本轮连续上涨积攒大量获利盘,后续或将出现集中抛售,压制上行空间。

值得一提的是,就在今年初,虚拟货币已遭遇国内多部门的最强监管,从境内禁令到跨境全链条管控,人民银行等八部门联合发布《关于进一步防范和处置虚拟货币等金融风险的通知》,除了再度明确虚拟货币相关业务活动属于非法金融活动,也首度提到境内任何单位和个人不得在境外发行挂钩人民币的稳定币,强调在境内开展现实世界资产(RWA)代币化活动以及提供有关中介、信息技术服务等,涉嫌非法发代币票券、擅自公开发行证券、非法经营证券期货业务、非法集资等非法金融活动,应予以禁止。

这场被业内称为“史上最严”的监管升级,不仅将境内虚拟货币业务彻底“围堵”,更是将触角延伸至境外发行环节。“比特币本身没有价值,其价值来自投机。”盘和林称。

“价格下跌行情还没有结束,不要一看到上涨就盲目投资,还是要警惕回调风险。”另一行业人士称。

业内认为,投资者应谨慎参与虚拟货币投资,增强合规意识和风险意识,不要因为高收益预期而忽视市场本身的风险。此外,要密切关注政策、监管和交易环境的变化,避免触碰法律与合规红线。