

# **2025 年第一季度业绩说明会**

## **线上文字问答**

### **1. 一季报出来后，净资产为啥减少了？**

一季度，公司用于评估保险合同负债的折现率曲线下行，保险合同负债账面价值增加，造成净资产下降。

### **2. 请问公司怎样看待当下 A 股和 H 股的估值差异？国内同业已有回购安排，请问公司有无相关计划？**

A 股和 H 股的估值差异的主要原因为流动性差距、投资者结构不一样等。公司暂无回购计划。

### **3. 一季报中公司年化总投资收益率为 5.7%，年化综合投资收益率为 2.8%，两者差别比较大，管理层能否帮我们详细解读一下？**

年化总投资收益率为公司根据股票市场趋势，动态调整持仓结构，把握结构性机会，今年一季度权益资产买卖价差有所增加。年化综合投资收益率主要为今年利率上行导致市值类债券价格有所下跌。

### **4. 其他综合收益扩大到负 1 千亿，这是什么原因？**

因评估保险合同负债的折现率曲线下行，保险合同负债账面价值增加，其他综合收益下降。

### **5. 贵公司本期财务报告中，盈利表现如何？**

公司一季度总投资收益同比增加，净利润相应增长。

### **6. 怎样理解公司一季度营收上涨显著，而经营现金流净额下降明显？**

营业收入增长主要由于投资收益同比增长，经营现金流净额下降主要由于保险赔付现金支出同比增加。

## **7. 请问贵公司未来盈利增长的主要驱动因素有哪些？**

公司将持续提升投资管理能力、加强投研体系和专业人才团队建设，适时适度增加公开市场股债投资，提升投资收益。同时，保险业务结构持续优化和规模增长，推动净利润增长。

## **8. 看待行业未来的发展前景？**

负债端居民储蓄水平仍居于高位，居民“挪储”需求仍然旺盛，保险产品具有长期稳健保值增值的特性，对客户具有很强的吸引力。资产端国家大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市的关键环节和障碍，为保险资金配置开辟更加有利的发展前景。康养端近期国家关于金融支持养老事业、服务银发经济的指导意见相继出台，医保支付方式改革推动数字赋能商业保险发展，康养产业正迎来空前政策利好。