

江苏A股“千亿俱乐部”5个月新增9家

谁是下一个“千亿”企业

6月1日，虽然受硬科技板块震荡影响，东山精密跌停。但这家来自苏州的“光通信”新贵在5月创下奇迹，总市值一度突破4000亿元，超越霸榜多年的恒瑞医药，登顶江苏A股“市值一哥”。

短期震动，难掩江苏A股上市公司在这几个月来创下的辉煌成绩：截至2026年5月底，江苏A股千亿市值上市公司达20家，不到半年新增9家，总数稳居全国第四。

江苏“千亿俱乐部”持续扩容

将时间线拉长至近两年半，江苏资本板块头部企业的进阶之路浮现。

截至2024年底，江苏A股千亿市值公司仅有7家，分别为恒瑞医药、国电南瑞、江苏银行、药明康德、华泰证券、洋河股份、南京银行。

进入2025年，新生力量迅速崛起。截至2025年末，江苏“千亿俱乐部”扩容至11家，徐工机械、沪电股份、恒立液压、东山精密、天孚通信入围，高端制造与硬科技成色开始集中显现。

2026年，江苏“千亿俱乐部”扩容步伐进一步提速。截至5月底，盛合微晶、亨通光电、联讯仪器、长电科技、中天科技、中材科技、盛科通信、罗博特科和通富微电子企业陆续跨过千亿元门槛。至此，江苏A股千亿市值公司总数历史性地达到20家，仅次于北京、广东和上海。

当然，资本市场时常伴有波动。6月第一个交易日，多只千亿巨头股价回调，江苏A股千亿股单前五名全数收跌，东山精密更是罕见跌停。但东山精密、天孚通信、盛合微晶、恒瑞医药仍稳守3000亿元市值大关，东山精密依然牢牢把持江苏A股“市值一哥”的位置。

值得关注的是，震动之下，俱乐部“守门员”角色受到直接冲击。5月刚叩开“千亿”大门的罗博特科和通富微电子，暂时滑出“千亿”线。不过，6月1日，罗博特科收盘市值998.91亿元，距离千亿仅“微末之遥”；通富微电子虽然股价跌幅略高，达6.98%，但市值仍锁定在931.65亿元的“准千亿”区间，随时可能重回千亿元。

整体而言，江苏“千亿俱乐部”仍具有较强韧性。一直以来，千亿企业的市值涨跌、成员更迭，都是产业发展的直观信号。透过这份“千亿俱乐部成员册”，能读出区域产业哪些新变化、新动能？

苏南强势领跑，苏中、苏北各有龙头

在江苏经济的叙事中，苏南、苏中与苏北的区域分化和梯度特色，是不可或缺的观察维度。

公募基金出海正从“试点化”驶入“深水區”

公募基金出海正从“试点化”驶入“深水區”。日前，易方达投资基金管理(澳門)股份有限公司获批设立，成为澳门新《投资基金法》生效后首家获批的综合性投资基金管理公司，标志着公募出海再落关键一子。

自2008年国内公募基金公司出海以来，行业国际化步伐持续加快。据不完全统计，截至目前，已有兴证全球、华泰柏瑞等超20家公募基金公司设立境外子公司，还有一批公募机构正在排队申请。

例如，2025年6月，兴证全球基金在新加坡设立兴证全球资产管理(新加坡)有限公司的申请获得批复。2025年1月，华泰柏瑞基金在香港设立的华泰柏瑞资产管理(国际)有限公司正式注册成立，并于后续获得香港证监会核发的1号(证券交易)、4号(就证券提供意见)及9号(提供资产管理)牌照。

业内预计，随着监管框架日趋完善，未来将有更多公募机构通过设立境外子公司，构建“境内+境外”双轮驱动的业务格局。

从产品端来看，除了设立境外子公司以外，头部机构正在积极通过与境外资管机构合作，推动跨境ETF产品的落地。

例如，易方达基金与巴西伊塔乌资管合作推出的挂钩MSCI中国A50ETF的产品(SILK11)在巴西证券期货交易所上市，与日本日兴资管公司推出的奥明易方达创业板ETF在新加坡证券交易所挂牌上市；华夏基金则推动创业板ETF通过巴西布拉德斯科资管登陆巴交所，成为深交所与巴交所ETF互联互通项目的首只ETF产品。

近年来，跨境ETF规模整体呈扩张态势。Wind数据显示，截至2026年6月1日，全市场跨境ETF数量为238只，最新资产净值达8864.19亿元。数量较去年同期的147只大幅增长约62%，资产净值较去年同期的5288.09亿元增长约68%。

与此同时，QDII(合格境内机构投资者)基金的整体份额也在稳步拓展，成为公募基金全球化的另一重要支柱。Wind数据显示，截至今年6月1日，QDII基金总数为331只，资产规模达到10016.02亿元，正式突破“万亿大关”，资产净值占全部基金的比例达到了2.67%。

货值4000万元风电设备出口共建“一带一路”国家 盐城：“大国重器”扬帆出海

“卡扣到位，全部装载完毕。”5月31日，随着对讲机中装船工长的完工回禀，载运4套海上智能风机核心部件的巴拿马籍“大甲板1”轮缓缓驶离盐城射阳港，驶向越南隆港，标志着盐城射阳口岸首批最大兆瓦海上机组出口顺利通关。

风能是一种清洁可再生能源，风力发电近年来越发受到世界各国重视。盐城港是华东地区大型国产风电叶片的主要出口港之一，风电叶片主要出口到共建“一带一路”国家。此次“大甲板1”轮装载的4套货物，价值4000万元左右，是远景能源EN-226/8.XMW海上智能风机的关键部件。这批机组作为中国企业承建的越南永隆省128MW近海风电项目定制，是目前东南亚地区单机

容量最大的近海风电项目群。

为护航风电设备安全、高效走出国门，针对风电叶片外形特殊、体积大等特点，盐城出入境边防检查站主动走访调研射阳风电企业，准确把握涉外企业实际困难及通关需求，全时段接受业务咨询，为企业纾困解难。一批批国产风电叶片、发电机组、塔筒及配套设备源源不断从盐城口岸启航，远销共建“一带一路”国家、全球多个新能源市场。

接到“大甲板1”轮通关保障任务后，该站第一时间主动对接港口公司、联检单位及船舶代理公司，及时掌握船舶、船员、载运货物等相关动态，实行“7×24小时”通关保障，优化申报资料、审批流程、办理时限等环节，运用无人机巡航与人工核查相结合的方式，

型标签——上市公司虽多，却无一家千亿市值龙头。而仅用一年时间，苏州就完成了了一场“教科书”般的“逆袭”，一举孵化出7家千亿级上市公司，且赛道高度集中于电子、光通信、智能制造等硬科技领域，彻底改写苏州资本版图。

其中，5月18日，上市还不足一个月的联讯仪器盘中股价突破1360元，一举超越称霸A股20余载的“股王”贵州茅台。截至6月1日收盘，联讯仪器股价已达1628.77元/股。东山精密更是一路狂飙，较市值齐升，已取代恒瑞医药，坐上江苏A股市场“头把交椅”。

无锡诠释的则是一种厚积薄发的“突破”。长久以来，无锡仅药明康德一家龙头“挑大梁”。今年4月21日，江阴企业盛合晶微登陆科创板，不仅打破了江阴无一科创板的局面，还在上市首日市值即破千亿元，此后一路上涨。5月12日，国内半导体封测龙头长电科技也跻身“千亿”，与盛合晶微、药明康德一同构成无锡战略性新兴产业的“三驾马车”。

“千亿”之后，还需回答三个问题

截至5月末，江苏A股千亿市值公司数量突破20家，站稳全国第一梯队。但真正值得思考的远不止数字本身，而在于下一批“千亿军团”将从哪里生长，又将如何生长。从“谁来孵化”“怎么用好资本”“如何定义千亿价值”这三个维度重新审视，或能发现一些被忽略的线索。

第一个问题：谁来孵化？

今年以来，江苏省战略性新兴产业基金集群规模持续跃升，对产业的支持不言而喻。一个同样值得关注的变量正在浮出水面：江苏现有的20家“千亿”公司本身，正在成为下一批千亿黑马强劲的“产业孵化器”。

东山精密在光模块封装基板上的突

破，带动上游一批材料和设备供应商进入高速增长通道；盛合晶微的先进封装产能爬坡，正在拉动江阴周边一批配套企业订单暴增；通富微电与AMD的深度绑定，也在南通催生出一个日渐壮大的封测产业生态圈。换句话说，江苏“千亿”军团的第一波扩容靠“政策浇灌”，下一波将越来越依赖“链主裂变”。这些“千亿”龙头能不能主动开放供应链、输出技术、孵化生态，才是未来“千亿”企业能否“组团生长”的关键变量。

第二个问题：资本怎么用？

从去年底至今，江苏“千亿”公司从11家飙升至20家，速度令人振奋。但一个被热度掩盖的细节是，“千亿俱乐部”的“会员资格”并不完全稳固。

通富微电刚刚跨过“千亿”门槛，一场板块回调就被打回“准千亿”区间。东山精密单月暴涨，至“千亿”后迎来跌停。放眼A股历史，因风口催化短暂触及“千亿”，随后市值腰斩的案例并不鲜见。

真正值得关注的，不是多少企业冲进了“千亿”，而是多少企业能在“千亿”之上站稳。这考验的不只是技术实力，更是资本运作的定力。江苏的下一批“千亿”公司，不应该仅仅是“冲线型选手”，而应是“耐力型选手”。

第三个问题：“千亿”之外，还应该关注什么？

“千亿”固然是衡量区域资本实力的关键指标，但真正支撑江苏产业底盘的，远不止这20家龙头。

数据显示，江苏拥有数量庞大的专精特新、单项冠军、隐形冠军等企业，它们深耕细分赛道，掌握关键技术，但因天花板有限，难以跻身“千亿”。比如苏州的高端数控机床、常州的精密轴承、泰州的海工船舶等领域企业，它们或许无法创造千亿市值，却是“千亿”产业链上不可或缺的一环。这些企业，同样值得资本的耐心关注与长期赋能。

宇树科技、长鑫科技……在近期IPO过会的明星企业背后，险资机构的的身影格外引人注目。

从存储芯片到GPU，保险资金通过直接持股、股权投资计划、私募基金等方式，加速布局硬科技赛道。在利率下行、优质资产荒的背景下，“投早、投硬、长钱长投”已成为险资穿越周期的共识。

宇树、长鑫IPO过会背后：险资长钱下注硬科技

宇树科技、长鑫科技……在近期IPO过会的明星企业背后，险资机构的身影格外引人注目。

从存储芯片到GPU，保险资金通过直接持股、股权投资计划、私募基金等方式，加速布局硬科技赛道。在利率下行、优质资产荒的背景下，“投早、投硬、长钱长投”已成为险资穿越周期的共识。

部分房企债务削减取得进展

飞跃进分析，从销售端来看，当前房地产市场逐步触底，复苏反弹的基础动力更加明显，尤其是一些性价比高的新房项目，去化状况表现积极。总体来看，当前房地产企业的大环境和基本面均呈现出较为积极的态势。

值得关注的是，今年5月，包括龙湖集团、融创中国等多家H股上市公司在债务削减方面也出现新的进展。其中，龙湖集团近期兑付15.5亿元公司债，境内信用债(仅剩18亿元)。融创中国则宣布境外债清零，成为首家境外债清零的大型房企，为后续经营修复奠定基础。

亿翰中国于5月下旬发布的研报指出，房地产行业正加速告别“高负债、高周转”的旧模式，转向以现金流安全、债务优化、稳健经营为核心的新发展逻辑。驱动这一趋势的核心因素则包括“市场倒逼与被动调整”“政策引导与模式转型”。

该机构认为，整体来看，房企本轮化债方式趋于多元化和创新性。企业不再仅仅依靠债务展期续命，而是通过债务重组削债、破产重整及业务转型等多重路径，逐步卸下历史包袱，探索新的增长点。但行业出清仍需持续推进，后续房企需在化解存量债务的同时，着力修复经营造血能力，优化资产质量，探索转型路径，才能真正走出调整周期，实现长期稳健发展。

5月29日，市场研究机构克而瑞、普睿数智科技等发布的《2026房地产上市公司研究报告》也显示，2026年以来，头部房企债务化解延续积极态势，多家出险房企重组取得阶段性成果。规模房企债务重组取得进展，也为其他中小企业加速债务重组提供信心，有利于提振行业信心，促进市场止跌回稳。

国产汽车出口刷新口岸年度纪录

6月1日，装载6748辆国产汽车的“安吉常盛”轮从连云港启航，驶往欧洲，单船汽车出口量一举刷新该口岸年度纪录。连云港出入境边防检查站靠前服务，开通大宗商品“绿色通道”，最大限度压缩船舶通关时间，全力保障“中国制造”快速驶向欧洲市场。

连云港是國內位居前列的汽车出口核心口岸。依托“一带一路”交汇点独特区位优势，港口现已开通18条汽车滚装航线，航线网络覆盖欧洲、中东、东南亚等全球30余个港口，搭建起联通内外、辐射广泛的滚装运输体系。统计数据显示，2025年，该口岸滚装车辆操作量突破37.5万台，刷新历史纪录；2026年一季度，口岸汽车出口同比增

遗失声明

天华企业发展(苏州)有限公司(91320506754630842H)遗失营业执照正副本，正本编号320506000201904090361；副本编号320506000201904090479，特此声明。

手机涨价潮蔓延至中端市场 购机一部最高可能多花1000元

国产手机最核心的中端市场销量阵地，正在发生近年来最大的一轮价格调整。

随着“618”大促和暑期换机季临近，近期，荣耀600系列、OPPO Reno16系列、vivo S60系列以及华为nova 16系列相继亮相，从已发布的产品来看，一个共同的趋势正在形成：中端机正在集体涨价，并且相比上一代产品，涨幅大多在300元至1000元不等。

2000元至5000元的中端机型历来是国产厂商销量的基本盘，也是各家厂商争夺市场份额最激烈的战场，但在存储成本持续上涨的背景下，过往“以价换量”的策略已经行不通。Counterpoint报告显示，2026年第二季度，LPDDR4/5价格预计较2025年第四季度增长约两倍。

面对成本压力，国产手机厂商对中端市场采取了不同策略：有的选择增配涨价，有的通过新增低配低价的产品线进行缓冲，还有厂商通过调减配置维持原有价格体系。

从最近发布新机的四家厂商的策略来看，虽然最终结果都是价格上移，但采取的路径并不相同。

其中，OPPO选择了最直接的增配涨价模式。从产品规格来看，OPPO Reno16的配置相比前代在影像、电池等均有所升级。例如，全系搭载四主摄影像系统，进一步强化芯片配置，搭载6700mAh的电池。在产品力提升的同时，价格也同步上调，即通过更强的配置来消化涨价带来的影响。

华为nova 16系列也采取了类似的思路。此次nova 16系列全系搭载麒麟9系芯片，标配7000mAh大电池，并将潜望长焦、红枫影像等原本更多出现在Mate系列上的配置进一步下放至中端市场。但相比OPPO，华为涨幅相对温和。

vivo的策略则更加灵活，此次S60系列在保留标准版的同时，新增了一款此前没有的“元气版”，搭载天玑7500处理器，台积电4nm工艺，起售价2899元。

荣耀则走出了第三条路径——在强调维持价格体系稳定的同时，对配置的侧重点有所调整。从几款机型的处理器配置来看，荣耀500标准版搭载骁龙8s Gen 4处理器，荣耀600系列中的“元气版”和“超级版”则搭载了骁龙7 Gen 4平台。

一个值得关注的现象是，厂商们不约而同地增加了新的产品型号：此次荣耀600系列新增“元气版”和“超级版”，

宇树、长鑫IPO过会背后：险资长钱下注硬科技

宇树科技、长鑫科技……在近期IPO过会的明星企业背后，险资机构的身影格外引人注目。

从存储芯片到GPU，保险资金通过直接持股、股权投资计划、私募基金等方式，加速布局硬科技赛道。在利率下行、优质资产荒的背景下，“投早、投硬、长钱长投”已成为险资穿越周期的共识。

险企现身股东行列

宇树科技披露的招股书显示，多家保险公司以有限合伙人(LP)身份间接持有宇树科技股份。其中，南京经纬创叁号投资合伙企业(有限合伙)的LP名单中出现友邦人寿、中美泰康都会人寿等险企，它们通过该基金间接持有宇树科技1.193%的股份。此外，中国人寿、新华人寿通过参股金石成长股权投资(杭州)合伙企业(有限合伙)间接持有宇树科技股份，中邮人寿通过中国互联网投资基金间接持有宇树科技股份。

再看长鑫科技。其最新招股书显示，和谐健康、国寿投资、人保资本、阳光人寿、中邮人寿、人保科创6家险资主体，发行前合计持股比例3.96%，发行后稀释至约3.57%。国盛证券研报显示，若长鑫科技市值突破668.12亿元，这6家险资主体即可实现盈利。长鑫科技2026年一季度实现营业收入508亿元，同比增长719.13%；归母净利润247.62亿元，同比增长1688.30%。公司预计今年上半年将实现归母净利润500亿元至570亿元，同比大幅增长。

2023年3月，长鑫科技前身睿力集成电路有限公司完成第七轮融资，上述6家险资主体合计认缴出资23.85亿元。彼时，长鑫科技尚未实现规模化盈利，2023年、2024年公司归母净利润均为负数。此次IPO募集资金，主要用于存储器晶圆制造量产线技术升级改造等项目，是公司基于业务发展阶段特点和技术研发创新需要对现有业务进行扩充和延伸。

多路并进

上述案例体现了险资精细化的多层次投资结构——通过直接持股、保险资管计划和保险系私募基金等路径协同发力。具体来看，长鑫科技招股书显示，和谐健康、阳光人寿、中邮人寿为直接持股，发行前持股比例分别为1.50%、

0.37%、0.37%，发行后持股比例分别为1.35%、0.34%、0.34%。而人保资本、国寿投资均代表股权投资计划持股；国寿投资代表国寿投资一睿力集成股权投资计划持股，认购人为国寿财险；人保资本代表人保资本一睿力集成股权投资计划持股，认购人为光大永明人寿和人保寿险。

业内人士表示，通过设立股权投资计划的方式，险资可以撬动更多资金参与一级市场布局，同时以结构化安排匹配不同保险主体的收益预期和风险承受能力。

除了直接持股和股权投资计划，私募股权基金也在其中扮演了重要角色。长鑫科技股东之一人保科创，其管理人为人保资本股权投资有限公司，基金份额持有人既包括人保寿险、人保财险，也包括持有该基金30%财产份额的建信领航，而建信领航的有限合伙人包括建信人寿、中邮人寿、中国人寿等险企。此外，工银安盛人寿、弘安人寿等通过北京君联晟源股权投资合伙企业(有限合伙)间接持有长鑫科技股份。

东方证券研报称，非银金融首席分析师张凯峰表示，长鑫科技IPO过会有望提升市场对险资一级股权投资价值的关注度，险资长期股权投资配置价值和优质产业项目储备价值逐步显性化。

近年来，险资的投资布局正加速从传统基建、不动产等领域，转向半导体、人工智能等新兴行业赛道。截至2026年一季度末，人身险公司和财产险公司投向股票与证券投资基金合计余额5.9万亿元，较2025年末增加约2010亿元。

险资重仓硬科技有着清晰的底层逻辑。国盛证券非银分析师王维逸表示，从负债端看，保险资金具有20年至30年超长周期、稳定性强、赎回压力小、天然匹配硬科技企业长周期研发迭代、产业化落地、成长壮大的发展规律。从资产端看，未上市股权与传统资产的相关性较低，能有效降低集中度风险。在利率下行、非标资产荒背景下，适度加大对科创企业的股权投资，是险资提升投资收益率、穿越低利率周期、对抗利率错杀风险的重要途径。

与此同时，监管政策持续松绑。2025年以来，监管部门通过上调权益类资产配置比例、调降股票投资相关风险因子、开展保险资金长期投资改革试点等措施，持续为险资长钱长投提供支持。

宇树科技、长鑫科技……在近期IPO过会的明星企业背后，险资机构的身影格外引人注目。

从存储芯片到GPU，保险资金通过直接持股、股权投资计划、私募基金等方式，加速布局硬科技赛道。在利率下行、优质资产荒的背景下，“投早、投硬、长钱长投”已成为险资穿越周期的共识。

宇树科技披露的招股书显示，多家保险公司以有限合伙人(LP)身份间接持有宇树科技股份。其中，南京经纬创叁号投资合伙企业(有限合伙)的LP名单中出现友邦人寿、中美泰康都会人寿等险企，它们通过该基金间接持有宇树科技1.193%的股份。此外，中国人寿、新华人寿通过参股金石成长股权投资(杭州)合伙企业(有限合伙)间接持有宇树科技股份，中邮人寿通过中国互联网投资基金间接持有宇树科技股份。

再看长鑫科技。其最新招股书显示，和谐健康、国寿投资、人保资本、阳光人寿、中邮人寿、人保科创6家险资主体，发行前合计持股比例3.96%，发行后稀释至约3.57%。国盛证券研报显示，若长鑫科技市值突破668.12亿元，这6家险资主体即可实现盈利。长鑫科技2026年一季度实现营业收入508亿元，同比增长719.13%；归母净利润247.62亿元，同比增长1688.30%。公司预计今年上半年将实现归母净利润500亿元至570亿元，同比大幅增长。

2023年3月，长鑫科技前身睿力集成电路有限公司完成第七轮融资，上述6家险资主体合计认缴出资23.85亿元。彼时，长鑫科技尚未实现规模化盈利，2023年、2024年公司归母净利润均为负数。此次IPO募集资金，主要用于存储器晶圆制造量产线技术升级改造等项目，是公司基于业务发展阶段特点和技术研发创新需要对现有业务进行扩充和延伸。

上述案例体现了险资精细化的多层次投资结构——通过直接持股、保险资管计划和保险系私募基金等路径协同发力。具体来看，长鑫科技招股书显示，和谐健康、阳光人寿、中邮人寿为直接持股，发行前持股比例分别为1.50%、

0.37%、0.37%，发行后持股比例分别为1.35%、0.34%、0.34%。而人保资本、国寿投资均代表股权投资计划持股；国寿投资代表国寿投资一睿力集成股权投资计划持股，认购人为国寿财险；人保资本代表人保资本一睿力集成股权投资计划持股，认购人为光大永明人寿和人保寿险。

业内人士表示，通过设立股权投资计划的方式，险资可以撬动更多资金参与一级市场布局，同时以结构化安排匹配不同保险主体的收益预期和风险承受能力。

除了直接持股和股权投资计划，私募股权基金也在其中扮演了重要角色。长鑫科技股东之一人保科创，其管理人为人保资本股权投资有限公司，基金份额持有人既包括人保寿险、人保财险，也包括持有该基金30%财产份额的建信领航，而建信领航的有限合伙人包括建信人寿、中邮人寿、中国人寿等险企。此外，工银安盛人寿、弘安人寿等通过北京君联晟源股权投资合伙企业(有限合伙)间接持有长鑫科技股份。

东方证券研报称，非银金融首席分析师张凯峰表示，长鑫科技IPO过会有望提升市场对险资一级股权投资价值的关注度，险资长期股权投资配置价值和优质产业项目储备价值逐步显性化。

近年来，险资的投资布局正加速从传统基建、不动产等领域，转向半导体、人工智能等新兴行业赛道。截至2026年一季度末，人身险公司和财产险公司投向股票与证券投资基金合计余额5.9万亿元，较2025年末增加约2010亿元。

险资重仓硬科技有着清晰的底层逻辑。国盛证券非银分析师王维逸表示，从负债端看，保险资金具有20年至30年超长周期、稳定性强、赎回压力小、天然匹配硬科技企业长周期研发迭代、产业化落地、成长壮大的发展规律。从资产端看，未上市股权与传统资产的相关性较低，能有效降低集中度风险。在利率下行、非标资产荒背景下，适度加大对科创企业的股权投资，是险资提升投资收益率、穿越低利率周期、对抗利率错杀风险的重要途径。

与此同时，监管政策持续松绑。2025年以来，监管部门通过上调权益类资产配置比例、调降股票投资相关风险因子、开展保险资金长期投资改革试点等措施，持续为险资长钱长投提供支持。

宇树科技、长鑫科技……在近期IPO过会的明星企业背后，险资机构的身影格外引人注目。

从存储芯片到GPU，保险资金通过直接持股、股权投资计划、私募基金等方式，加速布局硬科技赛道。在利率下行、优质资产荒的背景下，“投早、投硬、长钱长投”已成为险资穿越周期的共识。

宇树科技披露的招股书显示，多家保险公司以有限合伙人(LP)身份间接持有宇树科技股份。其中，南京经纬创叁号投资合伙企业(有限合伙)的LP名单中出现友邦人寿、中美泰康都会人寿等险企，它们通过该基金间接持有宇树科技1.193%的股份。此外，中国人寿、新华人寿通过参股金石成长股权投资(杭州)合伙企业(有限合伙)间接持有宇树科技股份，中邮人寿通过中国互联网投资基金间接持有宇树科技股份。

再看长鑫科技。其最新招股书显示，和谐健康、国寿投资、人保资本、阳光人寿、中邮人寿、人保科创6家险资主体，发行前合计持股比例3.96%，发行后稀释至约3.57%。国盛证券研报显示，若长鑫科技市值突破668.12亿元，这6家险资主体即可实现盈利。长鑫科技2026年一季度实现营业收入508亿元，同比增长719.13%；归母净利润247.62亿元，同比增长1688.30%。公司预计今年上半年将实现归母净利润500亿元至570亿元，同比大幅增长。

2023年3月，长鑫科技前身睿力集成电路有限公司完成第七轮融资，上述6家险资主体合计认缴出资23.85亿元。彼时，长鑫科技尚未实现规模化盈利，2023年、2024年公司归母净利润均为负数。此次IPO募集资金，主要用于存储器晶圆制造量产线技术升级改造等项目，是公司基于业务发展阶段特点和技术研发创新需要对现有业务进行扩充和延伸。

上述案例体现了险资精细化的多层次投资结构——通过直接持股、保险资管计划和保险系私募基金等路径协同发力。具体来看，长鑫科技招股书显示，和谐健康、阳光人寿、中邮人寿为直接持股，发行前持股比例分别为1.50%、

0.37%、0.37%，发行后持股比例分别为1.35%、0.34%、0.34%。而人保资本、国寿投资均代表股权投资计划持股；国寿投资代表国寿投资一睿力集成股权投资计划持股，认购人为国寿财险；人保资本代表人保资本一睿力集成股权投资计划持股，认购人为光大永明人寿和人保寿险。

业内人士表示，通过设立股权投资计划的方式，险资可以撬动更多资金参与一级市场布局，同时以结构化安排匹配不同保险主体的收益预期和风险承受能力。

除了直接持股和股权投资计划，私募股权基金也在其中扮演了重要角色。长鑫科技股东之一人保科创，其管理人为人保资本股权投资有限公司，基金份额持有人既包括人保寿险、人保财险，也包括持有该基金30%财产份额的建信领航，而建信领航的有限合伙人包括建信人寿、中邮人寿、中国人寿等险企。此外，工银安盛人寿、弘安人寿等通过北京君联晟源股权投资合伙企业(有限合伙)间接持有长鑫科技股份。

东方证券研报称，非银金融首席分析师张凯峰表示，长鑫科技IPO过会有望提升市场对险资一级股权投资价值的关注度，险资长期股权投资配置价值和优质产业项目储备价值逐步显性化。

近年来，险资的投资布局正加速从传统基建、不动产等领域，转向半导体、人工智能等新兴行业赛道。截至2026年一季度末，人身险公司和财产险公司投向股票与证券投资基金合计余额5.9万亿元，较2025年末增加约2010亿元。

险资重仓硬科技有着清晰的底层逻辑。国盛证券非银分析师王维逸表示，从负债端看，保险资金具有20年至30年超长周期、稳定性强、赎回压力小、天然匹配硬科技企业长周期研发迭代、产业化落地、成长壮大的发展规律。从资产端看，未上市股权与传统资产的相关性较低，能有效降低集中度风险。在利率下行、非标资产荒背景下，适度加大对科创企业的股权投资，是险资提升投资收益率、穿越低利率周期、对抗利率错杀风险的重要途径。

与此同时，监管政策持续松绑。2025年以来，监管部门通过上调权益类资产配置比例、调降股票投资相关风险因子、开展保险资金长期投资改革试点等措施，持续为险资长钱长投提供支持。

宇树科技、长鑫科技……在近期IPO过会的明星企业背后，险资机构的身影格外引人注目。

从存储芯片到GPU，保险资金通过直接持股、股权投资计划、私募基金等方式，加速布局硬科技赛道。在利率下行、优质资产荒的背景下，“投早、投硬、长钱长投”已成为险资穿越周期的共识。

宇树科技披露的招股书显示，多家保险公司以有限合伙人(LP)身份间接持有宇树科技股份。其中，南京经纬创叁号投资合伙企业(有限合伙)的LP名单中出现友邦人寿、中美泰康都会人寿等险企，它们通过该基金间接持有宇树科技1.193%的股份。此外，中国人寿、新华人寿通过参股金石成长股权投资(杭州)合伙企业(有限合伙)间接持有宇树科技股份，中邮人寿通过中国互联网投资基金间接持有宇树科技股份。

再看长鑫科技。其最新招股书显示，和谐健康、国寿投资、人保资本、阳光人寿、中邮人寿、人保科创6家险资主体，发行前合计持股比例3.96%，发行后稀释至约3.57%。国盛证券研报显示，若长鑫科技市值突破668.12亿元，这6家险资主体即可实现盈利。长鑫科技2026年一季度实现营业收入508亿元，同比增长719.13%；归母净利润247.62亿元，同比增长1688.30%。公司预计今年上半年将实现归母净利润500亿元至570亿元，同比大幅增长。

2023年3月，长鑫科技前身睿力集成电路有限公司完成第七轮融资，上述6家险资主体合计认缴出资23.85亿元。彼时，长鑫科技尚未实现规模化盈利，2023年、2024年公司归母净利润均为负数。此次IPO募集资金，主要用于存储器晶圆制造量产线技术升级改造等项目，是公司基于业务发展阶段特点和技术研发创新需要对现有业务进行扩充和延伸。

上述案例体现了险资精细化的多层次投资结构——通过直接持股、保险资管计划和保险系私募基金等路径协同发力。具体来看，长鑫科技招股书显示，和谐健康、阳光人寿、中邮人寿为直接持股，发行前持股比例分别为1.50%、

0.37%、0.37%，发行后持股比例分别为1.35%、0.34%、0.34%。而人保资本、国寿投资均代表股权投资计划持股；国寿投资代表国寿投资一睿力集成股权投资计划持股，认购人为国寿财险；人保资本代表人保资本一睿力集成股权投资计划持股，认购人为光大永明人寿和人保寿险。

业内人士表示，通过设立股权投资计划的方式，险资可以撬动更多资金参与一级市场布局，同时以结构化安排匹配不同保险主体的收益预期和风险承受能力。

除了直接持股和股权投资计划，私募股权基金也在其中扮演了重要角色。长鑫科技股东之一人保科创，其管理人为人保资本股权投资有限公司，基金份额持有人既包括人保寿险、人保财险，也包括持有该基金30%财产份额的建信领航，而建信领航的有限合伙人包括建信人寿、中邮人寿、中国人寿等险企。此外，工银安盛人寿、弘安人寿等通过北京君联晟源股权投资合伙企业(有限合伙)间接持有长鑫科技股份。

东方证券研报称，非银金融首席分析师张凯峰表示，长鑫科技IPO过会有望提升市场对险资一级股权投资价值的关注度，险资长期股权投资配置价值和优质产业项目储备价值逐步显性化。

近年来，险资的投资布局正加速从传统基建、不动产等领域，转向半导体、人工智能等新兴行业赛道。截至2026年一季度末，人身险公司和财产险公司投向股票与证券投资基金合计余额5.9万亿元，较2025年末增加约2010亿元。

险资重仓硬科技有着清晰的底层逻辑。国盛证券非银分析师王维逸表示，从负债端看，保险资金具有20年至30年超长周期、稳定性强、赎回压力小、天然匹配硬科技企业长周期研发迭代、产业化落地、成长壮大的发展规律。从资产端看，未上市股权与传统资产的相关性较低，能有效降低集中度风险。在利率下行、非标资产荒背景下，适度加大对科创企业的股权投资，是险资提升投资收益率、穿越低利率周期、对抗利率错杀风险的重要途径。

与此同时，监管政策持续松绑。2025年以来，监管部门通过上调权益类资产配置比例、调降股票投资相关风险因子、开展保险资金长期投资改革试点等措施，持续为险资长钱长投提供支持。

宇树科技、长鑫科技……在近期IPO过会的明星企业背后，险资机构的身影格外引人注目。

从存储芯片到GPU，保险资金通过直接持股、股权投资计划、私募基金等方式，加速布局硬科技赛道。在利率下行、优质资产荒的背景下，“投早、投硬、长钱长投”已成为险资穿越周期的共识。

宇树科技披露的招股书显示，多家保险公司以有限合伙人(LP)身份间接持有宇树科技股份。其中，南京经纬创叁号投资合伙企业(有限合伙)的LP名单中出现友邦人寿、中美泰康都会人寿等险企，它们通过该基金间接持有宇树科技1.193%的股份。此外，中国人寿、新华人寿通过参股金石成长股权投资(杭州)合伙企业(有限合伙)间接持有宇树科技股份，中邮人寿通过中国互联网投资基金间接持有宇树科技股份。

再看长鑫科技。其最新招股书显示，和谐健康、国寿投资、人保资本、阳光人寿、中邮人寿、人保科创6家险资主体，发行前合计持股比例3.96%，发行后稀释至约3.57%。国盛证券研报显示，若长鑫科技市值突破668.12亿元，这6家险资主体即可实现盈利。长鑫科技2026年一季度实现营业收入508