

# 新出炉社保十大重仓股变化明显 万华化学暂居持股市值第一

■本报记者 苏向果

8月18日,全国社会保障基金理事会发布的《2020年社保基金年度报告》(下称“报告”)显示,2020年,社保基金投资收益达3786.6亿元,投资收益率达15.84%,这一收益率高于2019年的投资收益率(14.06%),也大幅超过社保基金自成立以来的年均投资收益率(8.51%),创2010年以来新高。

引人注意的是,记者对比近三年社保基金年度报告发现,在2020年的年度报告中,新提到了“加大股权基金投资力度,更好满足先进制造业、战略性新兴产业和科技创新产业的投融资需求。”这也为部分迷茫的投资者,“指明”了行业投资方向。

社保基金今年的持仓与调仓数据,也与上述行业投资方向相呼应。《证券日报》记者据东方财富Choice数据库统计,截至8月19日,已披露半年报的公司中,社保基金持仓市值最高的前十大个股分别为万华化学、长春高新、中科创达、紫金矿业、三安光电、三环集团、锦浪科技、东方财富、杉杉股份、赤峰黄金,其中半数个股符合社保基金在上述报告中新提到的行业投资方向。

## 社保基金透露 重磅投资风向

社保基金体量巨大,其投资动向与思路对市场影响巨大。

总体来看,社保基金目前以委托投资、境内投资为主。截至2020年末,社保基金资产总额达2.9万亿元,其中,直接投资资产占社保基金资产总额的34.72%;委托投资资产占65.28%;境内投资资产占90.31%;境外投资资产只占9.69%。

投资收益亮眼之外,2020年,社保基金投资收益额为3786.6亿元,较2019年的2917亿元增长近30%。其中,已实现收益额2045.7亿元,交易类资产公允价值变动额

为1740.86亿元。

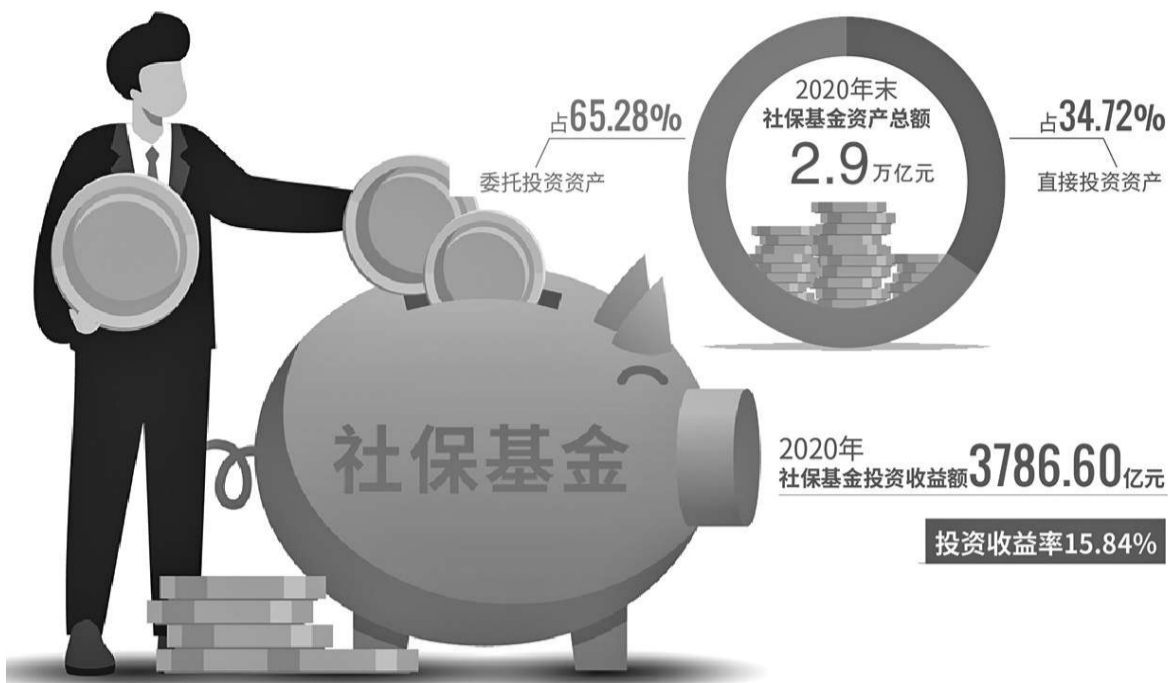
对比来看,社保基金去年的投资收益率颇为亮眼。2020年,社保基金投资收益率达15.84%,高于同期上证指数涨幅(13.87%)。实际上,追求“审慎投资、安全至上”的社保基金在运作方式、风险偏好上与公募基金、私募基金等机构区别较大,其资金属性更像险资。若将社保基金与险资的投资收益对比来看,社保基金去年投资收益率可谓惊艳,记者获得的权威数据显示,去年保险资金运用平均收益率仅为5.41%,远低于社保基金。

拉长时间线来看,社保基金自成立以来的平均投资收益率也高于险资近17年的平均投资收益率。社保基金自成立以来的年均投资收益率达8.51%,而险资自2004年以来至2020年的历年“平均财务投资收益率”中,仅2006年和2015年超过7%,其他年份均低于7%,年均8.51%的投资收益率大幅跑赢部分头部险资机构及市场上不少非险资机构的机构投资者。

社保基金为何会取得持续良好的投资收益?全国社保基金理事会相关负责人表示,社保基金会坚持长期投资、价值投资和责任投资的理念,按照审慎投资、安全至上、控制风险、提高收益的方针进行投资运营管理,确保基金安全,实现保值增值。

除投资收益亮眼之外,记者将2019年与2020年这两年社保基金年度报告对比发现,去年社保基金在“投资运营管理”方面出现一些重要变化。2019年的年度报告中,侧重提到了“加大国家重大建设项目、国有企业混改、私募股权基金投资力度,支持实体经济发展。”而在2020年的年度报告中,则重点提到了“服务国家战略,开展重大项目直接投资,加大股权基金投资力度,更好满足先进制造业、战略性新兴产业和科技创新产业的投融资需求。”

事实上,去年以来持续火热的



王琳/制图

资料来源: 社保基金年度报告(2020年度)

芯片、新能源等板块就属于“先进制造业、战略性新兴产业和科技创新产业”。今年以来,这些板块表现持续优异,市场甚至将这些板块中的头部、业绩高成长性个股纳入“宁组合”。

社保基金的上述行业配置策略在其2020年的十大重仓股有一定体现,不过占比并不高。2020年,社保基金前十大重仓股分别是农业银行、工商银行、中国人寿、交通银行、节能风电、紫金矿业、洛阳钼业、TCL科技、中国建筑、南山铝业。其中,仅节能风电、洛阳钼业、TCL科技涉及社保基金前文强调的新兴产业。

## 加仓先进制造业 新兴产业等板块

尽管先进制造业、新兴产业、科技等板块在去年的十大重仓股中占比不高,但今年上半年,从已披露的数据来看,社保基金大幅加仓了新

能源等板块个股。

截至8月19日披露的数据,社保基金二季度的前十大重仓股包括万华化学、长春高新等,不过,在这10只个股中,社保基金重点加仓了中科创达、锦浪科技、三环集团、东方财富,减持了万华化学、长春高新、赤峰黄金。对行业调仓路径也较为清晰,即加仓科技、新兴产业等先进制造业。

对此,昆仑健康保险资管部相关负责人对《证券日报》记者表示,科技等新兴领域的投资机会主要有两大驱动因素:一是政策驱动下的信息技术应用创新,如国产半导体、国产软件等;二是技术、成本或工艺等取得突破,进而反超欧美,实现全球领先,如移动互联网、医药CXO、光伏、新能源车等。

从更大的范围来看,今年二季度,社保基金密集加仓了新能源相关概念股,且特征最为明显。数据显示,截至昨日,社保基金共持有新

能源概念股29只(包括光伏、锂电池、新能源汽车、储能等),其中9只为二季度新进个股,有11只被二季度加仓。

社保基金会副理事长陈文辉近期表示,应对气候变化是一个系统工程,涉及经济、政治、文化、社会各个方面,“双碳”目标的推进将带来一场广泛而深刻的经济社会系统性变革,影响中国未来40年的发展方向。光伏和新能源汽车(电池)是绿色低碳转型必要的基础设施,都是万亿级的大市场。

中国保险资产管理业协会会长、泰康资产CEO段国圣今年也在多个场合提到,未来投资有四大新机遇:一是消费升级带来的自主消费品牌崛起;二是长寿时代推动医药、养老大健康产业成为支柱产业;三是科技自主创新巨大的科技行业成长空间;四是低碳转型对能源结构产生颠覆性变革,促进新能源产业发展。

# 发行中小银行专项债省市加速扩容 “输血”133家中小银行

■本报记者 吕东

随着本周陕西、江西两省相继披露发行支持中小银行发展债券,发行该类债券的范围已扩充至12个省市。

据记者统计,目前中小银行专项债发行额度已近1200亿元,直接支持中小银行(含农信社)数量达133家,已成为提升中小银行资本充足率水平,防范化解中小银行风险的重要举措之一。

## 12省市中小银行专项债 渐次落地

根据中国债券信息网披露的文件显示,陕西省支持中小银行发展专项债券(一期)计划发行总额为46亿元,共涉及20家县级农村信用社增资项目和陕西秦农农村商业银行。该专项债券募集资金通过采用阶段性转股或转股协议存款的方式补充用款银行资本金,其中,20家县级农村信用社使用本期专项债券金额为36

亿元,秦农银行使用专项债券金额为10亿元。

江西省支持中小银行发展专项债券拟发行规模79亿元,募集资金拟用包括江西银行、九江银行、赣州银行和上饶银行在内的4家银行补充资本金,各家银行获得的专项债券的资金额度分别为39亿元、20亿元、10亿元、10亿元。至此,中小银行专项债发行队伍已扩容至12个省市。

上述4家银行中,江西银行、九江银行均为H股上市银行,而这也是首次出现利用中小银行专项债补充上市银行的情况。在此前通过该类债券补充资本金的上百家中小银行,均为非上市银行。

自去年7月份通过发行地方政府专项债用于支持中小银行补充资本金的政策推出后,当年12月份,广东就发行了100亿元专项债,从而完成了全国首单支持中小银行发展专项债券发行。

随着各地中小银行专项债密集落地,仅过数月时间,该类债券的发行额度就已快速增至1188亿元。根

据银保监会上月披露的数据,已累计批复16个省份1807亿元地方政府专项债补充资本方案。

“目前中小银行资本补充压力仍很大,各地中小银行专项债的落地,不但能有效提升此类银行抵御风险能力,也有利于中小银行更好地提高对实体经济的服务能力。”易观分析高级金融顾问苏芮茵在接受《证券日报》记者采访时表示。

交通银行发展研究部高级研究员梁栋材对本报记者表示,目前各地都在积极探索创新中小银行资本补充形式,目前已有间接入股注资模式和可转债协议存款模式,下一阶段各地仍会结合自身实际,运用相应的资本补充工具,缓解资本约束,强化服务实体经济能力。

## 发行额度近1200亿元 惠及逾百家银行

随着中小银行专项债发行省市范围及规模的不断增加,受益的中小银行数量也在快速增长。合计1188

亿元的债券发行额度,将全部充实到各地中小银行资本金,中小银行专项债已然成为中小银行进行资本补充的又一重要渠道。

从发行中小银行专项债的额度上看,在12个省市中,内蒙古以162亿元遥遥领先,此外,山西、黑龙江、广西、四川广东和辽宁的发行额度也均达到了百亿元级。天津、江西、浙江、福建、陕西发行额度较少,分别为93亿元、79亿元、50亿元、50亿元和46亿元。

而在每笔中小银行专项债所支持中小银行数量上,各地也是差异明显。这其中,即有一次性覆盖数十家中小银行,也有“点对点”的独家支持。

黑龙江省发行所发专项债补充省内银行机构的数量最多,达44家,此外,广西、四川两省支持银行业机构的数量也均在21家。而有的省市发行此类债券则仅针对单家银行,如天津、浙江所发行的93亿元和50亿元中小银行专项债,将分别单独用于向天津滨海农商行和温州银行的资

本金补充。

苏芮茵认为,中小银行数量多、分布广,因此各省市情况也不一样,各省专项债支持中小银行数量的不同,属于“一地一策”的灵活方式。根据当地不同银行的实际情况选择具体的方案,可以将专项债的作用发挥得更好。

记者注意到,上述被注资的133家中小银行中,以农商行、农信社等农信机构数量最多。如黑龙江发行的123亿元专项债用于补充资本金的银行中,除龙江银行1家为城商行外,其余43家全部为农商行或农信社。

对此,梁栋材对《证券日报》记者表示,以农商行等为代表的中小银行,相较于大型银行资本补充压力更大。同时,此类银行受制于实力较弱,评级较低等原因,市场化发行资本补充工具补充资本难度较大。但在服务中小微企业和“三农”方面,农商行发挥着重要的作用,因此加大对这类银行的资本金补充力度十分必要。

# 6家央企大股东慷慨增资信托公司 4家强化控股权

■本报记者 邢萌

8月17日,银保监会官网披露了一则英大信托股权变更公告。公告显示,南方电网拟将25%英大信托股权转让至南方电网资本控股公司。作为央企背景信托公司,英大信托的大股东为持股73.49%的国网英大股份有限公司(以下简称“国网英大”)。

业内不乏此类公司,央企大股东身具产融协同优势,能为信托公司展业提供融资渠道。相对应地,信托公司也能以金融服务反哺央企下的实体经济,二者相辅相成。如五矿信托之于五矿集团、昆仑信托之于中国石油、华宝信托之于宝钢钢铁集团等。

近年来,大举增资信托公司成为不少央企大股东的共同选择。据记者梳理统计,2019年以来,至少有6家央企大股东先后对信托公司增资,进而增强公司实力、稳固大股东

地位。

## 多家央企控股信托公司 上半年业绩居前

英大信托的展业具有浓厚的电力行业色彩,正如其战略目标为:2025年基本建成“具有能源特色行业领先的现代信托公司”。

去年,国家电网通过旗下的国网英大国际控股集团等数家公司将英大信托顺利带入资本市场。

2020年2月份,国网英大国际控股集团等4家股东单位将持有的英大信托73.49%股权转让给上市公司置信电气(现已更名为“国网英大”),国网英大成为控股股东。由此,英大信托通过部分股权装入上市公司的方式实现曲线上市,成为业内为数不多的上市系信托公司。

得益于资本市场的优势,英大信托的发展进入快车道。年报显示,

2020年英大信托实现营业收入21.17亿元,同比增长31.83%;实现净利润12.43亿元,同比增长19.33%。

对于大股东国网英大而言,信托公司的金融支持作用突出。“上市公司可利用信托制度优势,发挥信托对产业科技创新、技术改造升级及基础设施建设等方面的金融支持作用,有效拓宽多元化融资渠道,通过产融结合,以融促产推动上市公司转型升级,提质增效和由大变强。”百瑞信托博士后工作站研究员夏爽对《证券日报》记者表示。

事实上,央企大股东叠加上市公司的优势,正在将越来越多的信托公司推向风口。据银行间市场披露未经审计的半年度财报,今年上半年净利润前20的信托公司中,五矿信托、中航信托、英大信托、百瑞信托、国投泰康信托等均为此类公司。

“服务实体经济是信托转型发展的重要发力点。”夏爽表示,上市公司

股东的参与有利于信托公司找准定位,切实加强细分领域的专业能力,将履行社会责任和谋求长远发展进行有机结合,形成信托公司高质量发展的比较优势。

## 信托盈利能力强 吸引央企大股东增资

最近数年,越来越多信托公司收到央企大股东的增资大礼包。记者据公开资料梳理发现,自2019年至今,至少有中航信托、中粮信托、国投泰康信托等6家公司的央企大股东对信托公司增资,其中4家持股比例上升。

具体来看,3月中旬,中航产融发布公告称,将通过控股子公司中航投资以自有资金20亿元向中航信托增资,中航投资的持股比例已由82.73%升至84.42%;2月中旬,中粮资本发布公告称,已完成对中粮信托16亿元的增资,持股比例升至80.51%;2020

年1月初,银保监会官网披露了国投泰康信托的增资事宜,大股东国投资本出资4.32亿元,股权升至61.29%;2019年10月中旬,银保监会官网披露了外贸信托的增资情况,中化资本斥资7.84亿元,股份增至97.26%。

《证券日报》记者发现,除了增资之外,也有信托公司大股东通过受让股权的方式进行增持。如2020年1月初,昆仑信托股权变更事项获监管批复,中油资产管理(集团)有限公司受让广博控股集团持有的昆仑信托5%股权,持股比例增至87.18%。

“对于具有实业背景的央企大股东而言,来自信托公司的盈利占据重要地位,央企大股东具有持续投入资金的动力。”资管行业研究员袁吉伟对记者表示,当前信托公司处于转型的关键时期,资本补充渠道有限,除了股东增资外,难有其他渠道补充资本。而央企大股东对于信托公司的发展前景较为认可,愿意提供资金支持。

## 百亿元级私募盈利尴尬 28只私募产品 年内亏损超20%

■本报记者 王宁

一方面是百亿元级私募阵营不断扩容,另一方面则是产品收益步步下降,对比似乎有些尴尬。《证券日报》记者根据私募排排网最新统计数据发现,今年以来,在有业绩记录的逾2600只百亿元级私募旗下相关产品,截至目前,收益率为负的产品数量高达近1150只,占比为44.23%,逾四成,其中最低收益更是达到了-40%以上;同时,截至7月底,百亿元级私募数量已增至89家。

多位私募人士告诉《证券日报》记者,由于年内A股市场震荡剧烈,风格切换频繁,市场恐慌情绪加剧,不少私募很难捕捉到投资机会,但同时,优秀基金经理也把握住了确定性投资机会,由此,百亿元级私募旗下的产品出现了首尾业绩分化之势。对于下半年,A股将继续演绎结构性行情,重点看好半导体、新能源、高端制造、新兴消费等,同时会关注其估值和成长性的匹配度。

## 逾2600只私募基金 首尾业绩相差超270%

统计发现,在89家百亿元级私募有业绩记录的旗下逾2600只产品中,年内收益率为负的数量高达近1150只,其中,收益率最低的为-40.15%,另有两只产品收益率为-33.86%、-32.04%。整体来看,收益率在-20%以下的有28只产品,其中包括了多家老牌私募旗下产品,景林资产和园林投资等均在其中。

统计来看,在这28只收益率低于-20%的产品中,景林资产有9只,园林投资有5只,而泰润海吉和沙泰投资也有部分产品涉及其中。此外,有245只产品收益率在-10%至-20%之间,其余负收益率产品均在0至-10%之间。

值得一提的是,作为诸多百亿元级私募中仅有的两家宏观对冲私募,凯丰投资和永安国富旗下相关产品年内收益率也并不乐观。数据显示,永安国富有多只产品年内收益率为负,最低收益率达到了-1.5%,同时还有多只产品收益率均在0至-1.5%之间;而凯丰投资则有多只产品收益率不足10%。

私募排排网财富管理合伙人姚旭升向《证券日报》记者表示,今年私募基金业绩差异较大的原因主要在三方面:一是股市行情震荡剧烈,板块轮动和风格切换比较频繁;二是不同基金经理的投资体系和擅长领域各不相同,无法完全适应所有市场变化;三是主观多头策略本身持股相对集中,不同基金经理持仓也不尽相同,在风格快速切换的市场环境下,持仓的差异会导致产品业绩分化严重。反观量化多头策略,在市场剧烈震荡中,由于持股非常分散,能有效分散风险并抓住上涨机会,目前量化策略产品表现稳定,不仅回撤小,业绩也都比较优秀。

记者发现,在有统计的逾2600只产品中,年内收益率最高的为232.89%,首尾相差了超过270%,排名第二的产品收益率为100.14%,这也是仅有的两只业绩超过100%的产品。此外,收益率在50%以上的有9只产品,收益率在20%至50%的有359只产品,收益率在10%至20%的有367只产品,整体来看,业绩分化较为明显。

## 百亿元级量化私募 数量大增

一方面是百亿元级私募旗下产品业绩大幅分化,另一方面则是百亿元级私募阵营得到了扩容,其中,量化私募数量大增。记者根据数量梳理发现,截至7月底,百亿元级私募数量持续攀升,达到了89家,突破前期高位,月度数量同比增长75%。其中,量化私募实现了快速发展。

记者了解到,量化私募在去年11月份以来经历低谷后,目前迎来了快速发展机会,在百亿元级私募业绩排名前十中,不仅有两家量化私募将冠军悉数收入囊中,其数量更是占据榜单的半壁江山。

华辉创富投资总经理袁华明告诉《证券日报》记者,上半年A股结构性行情使得市场估值极度分化,但下半年有可能迎来宽信用和财政端推动投资加码,以及大宗商品价格逐步回落的影响,经过充分调整,A股估值更具有吸引力,例如金融、地产、券商、消费等板块,有望迎来触底反弹机会。此外,以新能源汽车和光伏为代表的赛道投资机会更具突出。

金犛投资基金经理盛望向记者表示,后续A股市场将继续演绎结构性行情,接下来的投资重心会放在景气度能够持续甚至好于上半年的行业和个股,比如半导体、新能源、高端制造、新兴消费等,在长期持续深入挖掘中选取好公司,关注其估值和成长性的匹配度,尤其是半导体、新能源等行业。

伊洛投资研究员王桢告诉《证券日报》记者,A股市场本轮风格转换主要是由产业链传导所致,因此,从下半年景气情况来看,海运集装箱、高端装备制造板块或有不错机会。“在每次市场回调时或有黄金坑的出现,此时根据景气度轮动的拐点进行挖掘。从行业经济指标来看,海运板块仍位于行业景气上升期。”