解密社保基金最新投资线路图 连续五季度重仓个股凸显四特征

本报记者 赵子强 任世碧

随着上市公司2022年三季报不断披露，被价值投资者视为市场风向标的社保基金，其重仓股最新变化也逐渐浮现。

东方财富Choice数据显示，截至10月28日收盘，在已披露2022年三季报的3370家A股上市公司中，有385家公司前十大流通股股东名单中出现社保基金身影，合计持股数量69.72亿股，以2022年三季度末收盘价计算，合计持股市值1283.89亿元。从持股变动情况来看，截至2022年三季度末，社保基金新进持有83家公司，增持123家公司，社保基金增仓公司合计达206家。此外，社保基金对98家公司的持仓未变，对81家公司进行减仓操作。

166家公司 连续5个季度被重仓

截至2022年三季度末，从持股数量来看，上述385家公司中，有177家公司社保基金持股数量超1000万股，紫金矿业、常熟银行、中国广核、钒钛股份、南山铝业、国电电力、厦门象屿、华侨城A、创世纪等9家公司在今年三季度社保基金持股数量居前，均超1亿股。

在新进持仓方面，上述社保基金新进持有83家公司中，22家公司社保基金新进数量均超1000万股，国电电力社保基金新进数量最多，达到14832.94万股，中国核电、首钢股份、天通股份、明阳智能等4家公司在此期间社保基金新进数量也均超3000万股。

在今年三季度社保基金继续加仓的123家公司中，包括金风科技、云铝股份、招商轮船等在内的15家公司期间社保基金增持数量均超1000万股。

上述社保基金重仓的385家公司中，有166家公司获社保基金连续5个季度重仓，其中，有17家公司社保基金持股市值超10亿元，华鲁恒升、紫金矿业、我武生物、菲利华等4家公司社保基金持股市值居前，均超20亿元。

《证券日报》记者通过对上述166家公司梳理发现，社保基金连续5个季度重仓股呈现以下四大特征：

一是成长性突出。107家公司前三季度实现归母净利润同比增长，占比64.46%。其中，有13家公司报告期内归母净利润实现同比增长超过100%。

二是净资产收益率普遍较高。110家公司前三季度净资产收益率超10%，占比66.27%。

三是股息率较高。52家公司2021年股息率或超过银行一年期定存利率（1.75%），占比31.33%。其中，包括太钢不锈、旗滨集团、冀东水泥等在内的14家公司2021年股息率均超5%。

四是估值普遍较低。截至10月28日收盘，103只个股最新动态市盈率均低于所属行业估值水平，占比62.05%。其中，25只个股最新动态市盈率均不足10倍。

此外，上述166家公司中，包括瀚蓝环境、常熟银行、宝钛股份等在内的15家公司获社保基金连续3个季度增持。其中，瀚蓝环境、常熟银行、创世纪、科锐国际、承德露露等5家公司社保基金连续3个季度增持数量均在100万股以上。

崔建岐/制图

超六成重仓股 10月份以来跑赢同期大盘

10月份以来，截至10月28日收盘，上述385只个股中，有244只个股期间跑赢上证指数（期间累计跌3.59%），占比63.38%。其中，31只个股期间累计涨幅超20%，新产业领涨，期间累计涨幅达54.84%，超卓航科、鼎阳科技、太极股份等3只个股期间累计涨幅也均逾40%。

对此，排排网旗下融智投资基金经理助理刘寸心表示，社保基金注重长期价值投资，其重仓股往往基本面较好，而10月份属于三季报密集披露月，市场资金有望围绕三季报业绩进行布局，因此，在资金的推动下，社保基金提前布局的重仓股更容易走出较好的行情。

从持股市值来看，10月份以来，截至10月28日收盘，按社保基金三季度末持股数量不变计算，上述385家公司社保基金持股市值达1284.47亿元，较今年三季度末增长5727.58万元，社保基金实现账面浮盈0.04%，表现强于整体A股市场。其中，109家公司期间社保基金持股市值增长超千万元，杭氧股份期间社保基金持股市值增长最多，达4.1亿元，新产业、厦门象屿等2家公司期间社保基金持股市值增长均在2亿元以上。

从过往业绩来看，社保基金的业绩稳定性较强。今年8月份，《全国社会保障基金理事会社保基金年度报告（2021年度）》显示，社保基金会坚持长期投资、价值投资和责任投资的理念，并按照审慎投资、安全至上、控制风险、提高收益的方针进行投资运营管理，以确保基金安全，实现保值增值。2021年，社保基金投资收益额为1131.80亿元，投资收益率为4.27%；自成立以来，社保基金的年均投资收益率达8.30%，累计投资收益额达17958.25亿元。

对此，川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示：“社保基金来源一般包括中央财政款项和国有资本，投资方式更加严谨审慎，一般不轻易动用，因此承担风险的能力比较高。同时，由于规模大所以管理方式更加多元化，其中，股票和基金的投资占比有严格的规定，剩下的都投入于低风险收益资产中，为市场行情震荡整理的情况下依旧能跑赢上证指数奠定基础。此外，社保基金的投资理念包括长期投资、价值投资和责任投资，也就是说持仓时间比较长，不会经常出现大规模的资金流入流出导致收益率波动过大。”

“社保基金作为长期价值投资者，注重投资的稳健性，在确保基金安全的前提下实现保值增值，因此持仓股以规模较大、盈利增长稳健的股票为主。10月份以来，股市波动较大，社保基金重仓股跑赢上证指数，正是其投资稳健性的表现，对其他投资人也有启示意义。对于股票市场而言，行情总是在悲观中孕育，而且会随着经济周期的确认而呈现出趋势，因此，四季度指数行情的机会很可能会出现。”中航基金首席经济学家邓海清告诉记者。

社保基金 偏爱电子等四行业

从上述获社保基金新进增持公司的行业分布来看，上述206家公司分布于28个申万一级行业。其中，电子行业公司最多，达到23家；医药生物行业公司数量位居第二，达到21家；基础化工、机械设备等两行业位列第三，公司数量均为18家，这四行业合计公司数量达80家，占比近四成。

对于电子行业方面，华辉创富投资总经理袁华明表示，社保基金在投资安全性方面十分谨慎，近几年投资标的集中在兼具高景气度和政策支持的行业中。其中，电子是中国具备比较竞争优势的产业，该板块去年调整充分，稳增长政策推动了行业景气度的持续改善，因此板块投资吸引力提升。

陈雳认为，信息技术创新是国家发展的重要战略，当前国产化和产业链自主可控仍然是政策发力的方向，再加上现阶段电子行业估值仍然处在相对低位，随着需求回暖，行业利润有望得到进一步改善。

医药生物方面，陈雳表示：“自去年以来医药生物板块受到‘集采’的影响持续下跌，整体估值较低。近期，多项利好政策陆续出台，行业政策面得到改善，有望迎来修复行情。”

基础化工方面，陈雳认为，欧洲能源危机愈发严峻，开始逐步向中游传导，成本大幅上涨引发欧洲部分化工企业陆续停产，利于国内化工出口，再加上新能源汽车的渗透率提升也将带动相关化工类产品价格上涨，行业有望迎来新的发展机遇。

三季度券商新进增持244只个股 绩优股最受青睐

本报记者 姚 尧

随着上市公司三季报披露接近尾声，备受关注的券商调仓换股情况正浮出水面。

《证券日报》记者根据东方财富Choice数据统计发现，截至10月28日收盘，在已披露2022年三季报的公司中，有339家公司前十大流通股股东名单中出现券商身影，合计持股数量达到19.92亿股，持仓市值达172.58亿元。

作为专业机构投资者，券商对于部分重仓股保持了较为稳定的仓位。在全部获得券商重仓的339只个股中，包括利源精制、誉衡药业、新里程等在内的101只个股获得券商连续3个季度重仓，占比29.79%。

从新进和增持角度看，与今年二季度相比，三季度券商新进增持244只个股，其中，新进持有个股数达180只，增持个股数达64只。

持股数量变化方面，在244只新进增持股中，利源精制、东北证券、财通证券、飞马国际、信科移动等5只个股，三季度券商增持股份数量均在4000万股以上；此外，券商对宝泰隆、陕鼓动力、冀东水泥、金晶科技、木林森等14只个股的增持股份数量均超1000万股。

《证券日报》记者梳理发现，上述244只个股中，绩优股占比较高。根据上市公司2022年三季度报，共130家公司归母净利润实现同比增长，占比超五成。其中，兄弟科技、宇晶股份、梅雁吉祥、赣能股份、山高环能净利润同比增幅均超1000%。

从市场表现看，上述244只个股股价表现相对强势。10月份以来，截至10月28日，139只个股期间实现上涨，占比56.97%。其中，微电生理、赛腾股份、深桑达A、华东数控、威腾电气等个股期间累计涨幅超50%。

从行业方面看，上述244家公司涉及28类申万一级行业，主要扎堆在电子、电力设备和机械设备等三大行业，涉及公司数量分别为25家、23家和23家。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林对《证券日报》记者说：“券商持仓行业虽然较为分散，但也并非无迹可寻。其逻辑主线可以概括为，投资实体经济制造业中具备一定壁垒，包括技术壁垒，规模和品牌壁垒的企业，也就是说投资相对于竞争对手有竞争优势，拥有宽阔护城河的企业。”

广州市万隆证券咨询顾问有限公司首席研究员吴啟宏对《证券日报》记者说：“电子行业方面，未来五年是信创领域发展的关键时期，空间广阔；机械设备行业方面，高端数控机床主要依赖进口，在机械设备领域我国仍有巨大的发展空间；电力设备行业的代表是新能源，新能源领域迎来持续高景气，投资者可以重点关注光伏电池新技术路线HJT电池、钙钛矿电池等，以及光热发电等新兴技术。”

广州国邦资产管理有限公司董事总经理周权庆告诉《证券日报》记者：“电子行业目前虽然估值较高，但受政策持续支持；电力设备行业的基本面持续向好；在机械设备行业中，高端制造赛道也是近几年政策大力支持的方向，因此这三大行业的券商持仓占比较高。从券商的新进增持股可以看出，券商对市场比较乐观，行业配置比较均衡，对受政策扶持、景气度较高、业绩较好的股票比较看好。”

311只个股被险资三季度重仓 积极布局高景气行业

本报记者 赵子强
见习记者 刘 慧

作为A股市场重要的机构投资者之一，保险资金投资动向备受市场关注。随着2022年三季报披露接近尾声，其重仓股变动情况也随之显现。东方财富Choice数据显示，截至10月28日收盘，保险资金现身311家公司前十大流通股股东名单中，有77家公司被2家或以上保险机构持仓，181家公司获得险资加仓。

从重仓股来看，若将中国平安保险（集团）持有平安银行股票，以及中国人寿保险（集团）公司持有中国人寿股票等持股因素剔除，险资持仓前十的个股中，仅有1家为银行股即邮储银行，持股217968.98万股，且为险资持股数量最多的个股。房地产占4席，电气设备及公共事业电力相关占3席，其他2席为有色金属和建筑材料。

排排网财富研究部副总监刘有华对《证券日报》记者表示，保险资金具有投资周期较长、持股高度分散、预期回报较低等特点，追求长期稳健收益、遵循长期价值投资理念。偏爱盈利能力强、股息率高、流动性好的蓝筹股。

记者对险资重仓公司进一步梳理发现，部分公司具有业绩稳定和股息率高的特点。

业绩增速稳定，长线投资价值较为突出。在上述311家公司中，224家公司实现第三季度营业收入同比增长，占比逾七成；189家公司实现归母净利润同比增长，胜利精密、皖仪科技、曲江文旅等26家公司归母净利润同比增长超100%；163家公司实现营收和归母净利润双增长。

高股息率也是股票长期价值的体现。三季度险资重仓股中，73家公司近12个月的股息率超过银行一年期定期存款基准利率（1.75%），45家公司超过三年期定期存款基准利率（2.75%）。

对此，刘有华表示，股息率的高低和持续性是选取股票时重要的参考指标。股息率越高持续性越好的公司越具有投资价值，这类公司往往也能吸引到更多长期资金的关注。

险资积极布局高景气行业。从行业分布上看，上述311家公司涉及30个申万一级行业，分布在医药生物、电力设备、基础化工、机械设备的分别有32家、31家、27家和26家。

玄甲金融CEO林佳义对记者表示，目前市场处于筑底阶段，保险资金所配置这些行业，相对性价比突出，未来市场回报预期相对更高。这些行业标的短期回调压力相对成长股低，短期下行压力利于大资金买入并长期持有。

刘有华也表示，险资也会通过对政策导向和产业发展进行深入研究，积极布局正处于高景气周期的高成长个股，起到增厚组合收益的作用。

调研动态透露出在三季度险资布局的基础上，四季度险资的最新战略意图。

截至10月28日，10月份以来共有103家保险机构，调研了140家A股公司，合计调研总次数达614次。根据调研情况分析，医药生物板块依然备受关注、此外计算机、电子和电力设备行业也受到险资重点关注。容百科技、横店东磁、中科创达均获机构调研超过15次。

对比三季度末险资持仓，10月份以来的调研数据显示，险资延续了对医药生物和电力设备的战略观察。

股价走势上看，保险机构调研的140家公司，10月份以来区间涨跌幅，91家跑赢上证指数，占比65%，计算机行业涨幅居前。

483家公司被QFII三季度重仓 医药生物等三行业受青睐

本报记者 楚丽君

随着上市公司2022年三季报进入密集披露期，作为外资进入A股市场的重要渠道，QFII在三季度的投资动向也备受投资者关注。

东方财富Choice数据显示，截至10月28日收盘，A股市场共有3370家上市公司已经披露今年三季报业绩，有483家公司前十大流通股股东名单中出现QFII的身影。

从持股数量来看，截至今年三季度末，上述483家公司被QFII合计持股数量为51.58亿股，宁波银行、上海银行、生益科技等3家公司被QFII持股数量位居前三，均超3亿股。

与今年二季度相比，三季度，QFII新进252只个股，增持95只个股，41只个股持仓不变，减持95只个股。新进股中，皖维高新和中远海特获QFII新进股数最多，均超3000万股；增持股中，华测检测、网宿科技、良信股份获QFII增持股数最多，均超2000万股。

有158只个股连续三个季度被QFII重仓持有，宁波银行、上海银行、生益科技等3家公司被QFII连续三个季度的持股数量均超3亿股。

进一步梳理发现，上述483只个股主要呈现以下四大特征：

一是业绩普遍向好。上述483家公司中有258家公司今年前三个季度归母净利润实现同比增长，占比超五成，其中，有59家公司归母净利润实现同比翻番。

二是近七成个股跑赢大盘。10月份以来，截至10月28日，有326只个股期间跑赢同期上证指数（累计下跌3.59%），占比近七成，其中，微电生理-U、捷安高科、诚迈科技、正元智慧等4只个股期间累计涨幅均超49%。

对此，金鼎资产董事长龙灏对《证券日报》记者表示，作为海外“聪明资金”的QFII在综合评估宏观经济周期、行业景气度及资本市场政策变化后，能够较好地把握受益行业及板块个股，同时在风险规避方面，有较好的执行规则，所以在选股方面对基本面稳健的蓝筹股、高收益及高分红股做跟踪，对有估值修复预期的细分板块会做长期投资，所以，他们能够相对稳定的获得一个略高于市场平均的收益，其相对成熟的操作理念得到市场验证。

三是部分个股获机构看好评级。最近一个月内，有190只个股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级，其中，贝泰妮、东方财富、老板电器等个股获机构看好评级次数均在25次及以上。

四是高景气行业获得重点青睐。从申万一级行业来看，上述483只个股主要集中在医药生物、机械设备、电子等三大行业，分别有51只、51只、43只。

金百临咨询资深分析师秦洪在接受《证券日报》记者采访时表示，美联储加息等因素使得QFII等海外机构资金的估值模型有所切换，更注意估值与业绩的匹配程度，也更注重股价的防御程度，所以，他们明显加大了医药生物等业绩稳定增长且前期股价出现较大回落的品种。而机械设备与电子等行业，主要是因为国际地缘政治紧张之后，我国的制造业优势更为突出，也使得企业内在价值迅速提升，成为海外资金关注的焦点。

排排网财富公募产品运营经理徐圣雄在接受《证券日报》记者采访时表示，QFII持仓主要集中在发展前景非常好以及投资性价比非常高的行业。其中，医药生物以及电子行业正处于估值低位，随着行业向好发展，有望走出一波大的行情，因此拉长周期来看，目前是很好的左侧布局时机。

投资机会方面，巨泽投资董事长马澄对《证券日报》记者表示，“QFII在三季度新进持有或继续增持新能源、消费、生物医药等领域多只股票。从外资加码方向可以看出，消费、制造、医药、新能源等都是长期看有成长性有前景的领域，消费属性领域的业绩也相对稳定。目前，A股估值处于历史低位区间，进入中国市场和配置中国资产，对外资机构而言也是最好的选择。值得一提的是，外资机构是偏长期投资的资金，用时间换来回报。对于A股普通投资者来说，如果是偏短期交易者，操作时还要结合当下政策热点和方向来做策略。”

交通银行河南省分行：加强银政合作 开启二手房服务新模式

近日，交通银行河南省分行将二手房贷款业务嵌入“郑好办”政务平台，实现了金融与政务的有效对接，将传统服务演变成场景服务，打造客户二手房买卖、贷款申请一站式服务。上线后，客户可在郑好办App“存量房买卖一件事”中进行二手房买卖并申请交行二手房贷款业务预审批，线上审核通过后可线下就近到网点办理贷款相关业务，提升了贷款体验感，更加体现了惠民、便民的高效服务。该行也是系统内首家、郑州市同业首批上线该服务的金融机构。（CIS）

本版主编 沈 明 责 编 石 柳 制 作 曹秉琛
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785